全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易界领衔人物联袂打造白金宝典

——机构审定股票交易员权威课程——

高山 何江涛 魏强斌 杨基泓 陈杰／著

股票短线交易的24堂精品课：驾驭市场的根本结构

24 Boutique Lessons of Stock Intraday Trading: Maneuvering the Ultimate Market Structure

下册

宁波解放路**新一代**私募策略

揭露纯技术分析的**最大谎言**

众多高手**联袂剖析股市**终极逻辑

全面治理股票交易界的**乱象**

私人基金内部专题讲座



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票短线交易的24堂精品课：驾驭市场的根本结构

24 Boutique Lessons of Stock Intraday Trading: Maneuvering the Ultimate Market Structure

金融市场的根本秘诀只有五个字：利用对手盘！

如果你还在按照绝大多数人遵循的理念和策略，如果你还在呕心沥血地寻找最有效的价格形态和最完美的技术指标，那么你注定跟绝大多数人一样，永远是股票市场上的输家！

绝大多数股票交易者之所以惨败而归，**最为根本的原因在于他们认为公理不证自明**。要想提高自己的交易绩效，必须坚持问为什么。无论是针对交易策略，还是针对市场本身，或者针对交易者自己。**在股票市场中有太多这样的“狗屁”公理需要我们去破除**，比如，“市场行为包容、消化一切，价格沿趋势方向运动，价格走势会不断重演”。**市场上广泛流传的说法往往是误导参与大众的，其作用在于让零和博弈能够持续下去**。

如果本书让你感到不适应和痛苦，这往往表明你固有的信念和观点被攻击了，这时候你有两种选择：**要么继续作茧自缚，心甘情愿当输家；要么毅然勇敢前行，成为这个残酷格斗场的真正王者！**

人们往往选择大多数人走的路，在股票市场上这就是所谓的技术原教旨主义者，他们至死都认为高手就是那些“市场甲骨文专家”；而我们选择了少数人走的路，却发现持续成功的人们最终都在这条小路上相遇，并且会心一笑！

选择本书需要勇气和眼光，而绝大多数人都不具备这样的勇气和眼光，所以我们从来不惧怕市场真理会被绝大多数人掌握——因为这是不可能实现的美好梦想而已！市场的残酷性在于**少数的赢家在利用绝大多数人的不理性赚钱！无论是价格投机还是价值投资，少数的赢家其实都利用了对手盘的本能和冲动！**

交易是博弈，博弈的核心在于：“知己知彼，知天知地，出其不意，避实击虚！”“知己”就是了解自己的交易心理和能力等，“知彼”就是明白对手盘。“知天知地”无非就是明白大势所在，而要盈利就必须在对手盘的预期之外采取行动，比如在大众绝望时介入，在大众癫狂时退出，等等。

你迫切需要提高自己在股票交易中的绩效，而这正是不少机构交易员采用本书作为指南的原因！

但是，在交易之前，你研究得越全面、越透彻，提问越多、思考越深，获利的机会就越大，**任何好的分析框架都只是基础！**

建议上架类别／股票交易

ISBN 978-7-5096-2324-4



经济管理出版社网址：www.E-mp.com.cn

定价:128.00元（上、下册）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易界领衔人物联袂打造白金
——机构审定股票交易员权威课程

高山 何江涛 魏强斌 杨基泓 陈杰／著

股票短线交易的24堂精品课：驾驭市场的根本结构

24 Boutique Lessons of Stock Intraday Trading: Maneuvering the Ultimate Market Structure

下册



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股票短线交易的 24 堂精品课：驾驭市场的根本结构/高山等著. —北京：经济管理出版社，2013.2
ISBN 978-7-5096-2324-4

Ⅰ.①股… Ⅱ.①高… Ⅲ.①股票交易—基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 030275 号

组稿编辑：勇　生
责任编辑：孙　宇
责任印制：杨国强
责任校对：超　凡　熊兰华

出版发行：经济管理出版社
（北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层　100038）
网　　址：www. E-mp. com. cn
电　　话：(010) 51915602
印　　刷：三河市延风印装厂
经　　销：新华书店
开　　本：787mm×1092mm/16
印　　张：45
字　　数：826 千字
版　　次：2013 年 4 月第 1 版　2013 年 4 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5096-2324-4
定　　价：128.00 元（上、下册）

·版权所有　翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。
联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号
电话：(010) 68022974　　邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

上 册

课前课 让这些观念的种子植根于你的内心深处 …… 001

第一阶段 大势和大盘

第一课 跨市场分析：实体经济的圆运动和金融市场的联动序列 …… 007

- 经济运行的不同阶段会引发各大类资产相对收益的变化，所以经济周期与跨市场分析是紧密相连的。在不同的经济周期阶段，股市与其他资产市场的相对收益呈现出规律性的变化。通过所处的经济周期阶段和其他资产市场走势的变化，我们可以间接地推断出股市整体的运行态势和所处阶段，这就给我们一个非常大的优势。
- 一般而言，股市会提前半年左右的时间反映基本面的情况，股市的拐点要比经济基本面拐点提前半年左右的时间出现。也就是说，股市的低点先于经济增长的低点出现，而股市的高点先于经济增长的高点出现。

第二课 流动性分析：人民币的近端供给和美元的远端供给 …… 063

- 流动性决定了A股市场的估值中枢。流动性充裕，风险偏好就强，利率也低，相应的E/P就低，反过来P/E（市盈率）就高；流动性缺乏，风险偏好就弱，利率也高，相应的E/P就高，反过来P/E就低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- 货币供应量的增加会导致对股票的需求增加，随着货币供应增加而对货币的需求大体不变，这样就会导致人们调整自己的资产负债表，进而将多余的货币投入到其他资产上，而股市就是这些资产中最为重要的一种。

第三课　哈尔兹法则：确认大盘指数趋势的傻瓜工具 ………………………………… 121

- 美国人塞拉斯·哈尔兹在 1883 年进入股票市场进行操作，到 1936 年，他用了 53 年的时间将最初的 10 万美元原始资本增值为 1440 万美元。
- 哈尔兹法则作为一种纯技术的工具具有一切技术工具的根本弱点：只能作为确认工具，无法作为预测工具。

第四课　成交量法则：天量和地量的提醒信号 ………………………………………… 131

- 笔者的观点是：有时是情绪而不是数字操纵着这个世界……市场行为研究不仅仅是经济学家的任务，也是人类学家的任务。
- 大盘成交量就是股市的温度计，它不仅可以较为真实地反映出指数的状态，还能真实地展示参与各方资金的动向和意图，大盘成交量“异常”的背后必然隐藏着最有操作价值的信息。

第五课　指数 N/2B 法则：趋势开始的确认信号 ………………………………………… 153

- 某些题材股或者重组股在发动之前，其实有很明显的 N 字顶部结构，这些不知道大家发觉没有，将基本面和心理面与 N 字结构结合起来研判，并不是今天才被发明的框架，其实杰西·利莫佛是精于此道的高手。
- 往往一波大行情你拿不住的原因有两个：一是你不了解趋势的具体展开方式是波浪前进的；二是你对能不能形成趋势心中没谱（归根结底，还是你对驱动面没有吃透啊）。

第六课　政策性因素对大盘的影响：股票供给（IPO）和交易规则（印花税）…… 173

- 中国股市是不是政策市？其实，任何国家的股市都不能摆脱政策市的定性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



政府当局也是股市博弈的参与者，既然我们参与股市交易这个棋局，那么就不能忽略政府这个对手盘的意图和行动。

- 任何交易者如果不能充分地理解政策对股市的影响，那么就很难驾驭大势，离开了大势，一切股票短线交易都是“无头苍蝇式”的操作。

第七课　国家队法则：社保和中金的动向 ………………………………………… 211

- 交易的本质是利用对手盘，而A股市场中最为重要的对手盘之一可能就是“国家队”。“国家队”在资金和信息上占据最大的优势，而我们作为短线交易参与者必须发挥柔道精神，顺应这些大型选手的力量，而不是与之对抗。
- “国家队”具有信息优势，因为他们善于解读政策，我们要明白的一点是中国股市的政治属性很强，经济属性也很强，股市从来都是为经济改革和发展服务的。

第八课　市净率法则和三顶底序列法则：百年熊市抄底的唯一可靠定量指标 …… 233

- 关于底部有两个比较有效的法则：第一个是市净率法则；第二个是三底序列法则。市净率法则是美股百年来都有效的法则，对于具有30年历史的A股市场也存在一致的效果。三底序列法则属于A股市场自身一个独特的规律，三底序列法则也可以延伸为三顶序列法则。
- 政策底是“假底部”，市场底对于交易者而言才是真正的底部。政策发出见底信号时，市场的恐慌盘并没有完全宣泄出来，只有当市场大众看到政策也无济于事的时候才会将最后的抛盘脱手，最恐慌的情况出现，这时候才能真正见底。市场底的特征是股指恐慌性加速下跌，任何利好政策似乎都不起作用了。

第九课　指数动量背离法则：指数顶底背离提供参考信号 ……………………………… 255

- 高度的背离往往是行情中转折点将要出现的信号，无论是成交量和价格的背离，还是基本面和技术面的背离，甚至市场间的背离。
- 比较小的时间框架上运用效果稍差，比较大的时间框架上运用效果较好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这是一个技术分析中普遍存在的规律。因为在较大的时间框架上，驱动面、心理面和技术面趋向于一致，而在较小的时间框架上，三者则往往趋向于不一致。

第十课 市场心理法则和各种魔咒：反常者赢与一叶知秋 ······························ 279

● 牛市在悲观中诞生，在怀疑中成长，在乐观中成熟，在亢奋中死亡，最悲观的时刻恰好是最佳的买进时机，最乐观的时刻恰好是最佳的卖出时机。
● 在这个市场上最大的忌讳就是假定自己比对手占优势。要建立自己的优势而不是认为自己具有优势，在这个市场上的新参与者没有任何优势，你只有抱着这种态度才能真正建立起优势。聪明的人很多，有钱的人也不缺，这个市场上缺的是真正的优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下 册

第二阶段 板块和机构

第十一课 经济周期中的板块轮动 …… 313

- A股市场的一个显著特征是板块轮动，这对于指数和个股走势都具有重大的现实意义。板块轮动中，每一轮上涨都有一个最强势的板块，这个板块中的个股很容易超越指数走势，因此个股的选择要立足于板块，指数的走势也要立足于板块，板块是枢纽。
- 心理分析是分析环节中的枢纽，板块是分析层面中的枢纽。心理分析可以帮助你不被经济学家和理论家所害，也可以帮助你避免技术分析的机械和迂腐。而板块则可以帮助你更好地判断指数的走势，同时更准确地选择要操作的个股。

第十二课 热门板块排行和行业关注度 …… 323

- 你要比别人更深层次地理解在市场上出现的信息，进行深入的分析和判断，前瞻地预测接下来可能发生的事情，最后就是要有重仓的胆识了。我每年会重点盯着《政府工作报告》，看看哪些行业已饱和，哪些行业是国家鼓励的。
- 过去如此，将来也将如此，每一次重大运动背后必然存在一股不可阻挡的力量。而这股不可阻挡的力量往往与板块有关，因为市场的重大运动都是以板块的形式展开的，个股业绩拐点或者是重组题材只有放在热门板块中才会更加强势。

第十三课 主力资金动向和群运动 …… 335

- A股的客观现实就是流动性为王，中短期内趋势比估值更加有影响力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而决定股价的最直接因素是资金流的偏好，而资金流是由众多对手盘控制的。当总体流动性没有大的变化时，我们就要考虑流动性的分配问题。

- 市场主流资金的偏好才是股价的中枢所在，做中短线股票最为重要的就是了解主流资金的偏好和动向，而这离不开对题材和热点的分析。识别出围绕某一股市题材或热点形成的群，并且清楚这一群体所处的运动阶段，做到了这两步我们就能在洞悉行情方面有过人之处。

第十四课　板块宏观相关性套利 ······ 367

- 板块的宏观相关性套利是一个很少被短线股票书籍提到的策略，但是在江浙一带的题材炒家和游资那里，这却经常成为一个短线快速获利的工具。而且不仅是短线交易者，很多中线交易者也会注意这种宏观上的相关性对板块走势的持续影响。
- 几乎 A 股的所有上市公司都受到大宗商品走势的影响，只是某些板块受到这种影响更加显著而已。除了大宗商品价格对部分板块形成影响之外，一些其他宏观变量，比如利率和汇率也对相应板块有相应的影响。

第十五课　暴利板块之重组股攻略 ······ 423

- 狙击重组股的策略分为两个基本类型：第一类是潜在重组股狙击；第二类是实质重组股狙击。无论是狙击潜在重组股还是狙击实质重组股，都要遵循以下操作上的通行原则：第一个原则是采用格雷厄姆式的分散资金介入法；第二个原则是避免高位买入；第三个原则是有必要的耐心，这是狙击重组股的前提；第四个原则是重组狙击者应顺应重组过程中不同阶段的特征。
- 要找到这些可能的重组股，必须知道它们容易出现的板块、共同的特征，要进行换位思考、合理推测。我们要告诉大家的是，重组可以通过系统分析抓住，多看公告和相关报告、新闻，像侦探破案一样抓住重组股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十六课 暴利板块之涨停股攻略 ………………………………………… 445

- 涨停板是市场异动的典型特征之一，而“异动”本身和背后都存在重大的获利机会。
- 无论是抓涨停技术还是追涨停技术都面临三个方面的研判，它们分别是驱动面涨停研判、资金面涨停研判和行为面涨停研判。
- 驱动面研判无论对于抓涨停技术还是追涨停技术都是非常重要的环节。与绝大多数散户想象的相反，游资在制造涨停板的时候往往更加注重基本面（驱动因素）而不是技术面（价格行为）。

第三阶段 个股和公司的竞争优势

第十七课 优势之相对强弱指数（双强模式）……………………………… 497

- 技术分析的精髓不在于几何地推断市场，而在于解读市场的预期和资金的流向。技术指标是我们洞悉对手盘的工具，而不是进行所谓“市场物理学”研究的对象。市场就是“人性”，一切都要围绕这两个字展开，拿掉了“人性”，机械地比较，企图运用“复杂而纯粹的市场几何学”只是误人误己而已。
- 市场如果存在物理学和几何学一样的规律，那么绝大多数参与者都能获利，结果就是市场崩溃。在赌场中，如果绝大多数人都能获利，那么利润从哪里来呢？
- 我们要搞清楚主力的真实意图，就需要看价量盘偏离基准线的程度和频率，而基准线有两条：一是大盘；二是个股历史行情正态分布。

第十八课 优势之持续竞争优势（不对称局势）……………………………… 507

- 不对称局势，是指挑战者利用强大对手所固有的弱点而采取的一系列战略行动，让后者无法做出有效的反应而形成的有利于挑战者、不利于强大对手的非竞争局势。
- 对于投资来说，关键不是确定某个产业对社会的影响力有多大，或者这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个产业将会增长多少，而是要确定所选择的一家企业的竞争优势，而且更重要的是确定这种优势的持续性。我在投资时考虑的最重要一点是我一定要理解该公司所在行业的经济动力机制。

第十九课　盘口分析核心：价量盘察异法 …… 519

- 盘口只是另外一扇让我们观察对手盘的窗口而已，并不是买卖信号自动发生装置。透过这扇窗口去观察对手盘的意图和实力，而不是止步于窗口本身。
- 价量盘的异常背后往往隐藏着最有价值的对手盘信息。"异象背后必有真相"，背离是一种异象，利多不涨是异象，利空不跌是异象，脉冲式放量是异象，地量是异象，涨停板是异象，跌停板是异象，异常的信息是最有价值的信息。非自然状态的交易背后往往都有主力的身影。

第二十课　第一起涨点和第二起涨点 …… 543

- 起涨点的分析必须建立在大盘分析的基础上，同时也应该建立在个股趋势分析的基础上。搞清楚个股每一阶段的逻辑主线，搞清楚个股波段运行的题材以及阶段趋势的主题是每个股票短线高手的首要任务。个股的第一个起涨点必然与逻辑主线上的转换有关，比如利空出尽，个股开始出现持续利好等。如果没有搞清楚这种逻辑主线，没有搞清楚驱动因素，没有搞清楚到底是谁在开始介入，我们就会被表象所迷惑。
- 市面上绝大多数关于起涨点的书籍都是误导性的，它们宣称存在各种各样长期有效的固定起涨形态和结构，这种主张非常有吸引力，而且书上的例子全是成功的，一旦实践却出尽洋相，"例外"不断出现。

第二十一课　市场赢家的策略大检阅：从趋势跟踪到日内波幅 …… 561

- 交易要想成功，对于初学者而言关键是找到"盈利模式"。市面上的各种技术指标不能称为盈利模式，除非你见到某个人真正用这套东西在赚钱，而不是他说这个指标如何有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



● 在市场中我们很难从整体来看待行情的发展，我们盯着账户的盈亏，心情随之起伏，是账户的盈利控制着我们接下来的反应，而非我们对行情的理性分析。仓位决定了心态，而心态决定了行为，这样的行为并非出自分析，而是由于外在的仓位盈亏变化导致的本能反应。

第二十二课 市场的根本结构：势、位、态 …… 577

● 技术分析属于易学难精的工具，而基本分析则属于难学易精的工具。一个成功的股票交易者必须兼备这两种工具，所谓“高超股票短线交易者从来只看股价走势、不听消息、不看基本面”的说法纯粹是骗人的。

● 怎样才能有效地运用技术手段？需要觉悟啊，只有你知道这个手段的局限性，你才能真正用好这个手段。巴菲特讲能力范围之内选股投资，他就是觉悟了个人理性的局限性。而我们要做好短线，就是要清清楚楚地知道基本分析、心理分析和技术分析三者的局限性。

第二十三课 小时图 N 字结构操作法 …… 597

● 什么是有效的股票短线交易方法呢？第一个要求是必须将 AIMS 框架置于你分析的核心地位，有了这个分析框架，你就能找出适当的时期和目标发动攻击；第二个要求是你有一个便于控制风险的框架。

● 随着你的资金增加，随着你对 AIMS 框架的透彻体悟，你将自然而然地发展出新的具体策略置于 AIMS 框架下进行实际操作，AIMS 可以看成“道”，而具体策略可以看成“术”。

第二十四课 股票短线交易的万法归宗：AIMS 和边缘介入法 …… 621

● 目前的格局下，券商要最大化自己的利益就是通过频繁发布信息就可以达到。任何人都会对信息有反应，只不过程度强弱罢了，券商就利用这一点盈利，这就是当下券商的主要盈利模式，我们称为“频繁信息促使频繁交易盈利模式”。我们作为交易者应该对券商发出的消息和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发布的报告持批判的态度，不仅要看结论，更要揣摩其动机。

- 要想尽快在短线交易中上手盈利，就必须关注题材，通过持续关注题材和股价的互动就能够培养出识别持续性题材和相应行情的能力，而后辅以简单而有效的仓位管理技巧就能很快持续盈利。股票短线交易的秘诀是什么？搞清楚题材和股价怎样互动，分仓进出而已。

择业的模型——激励未来的以交易为生者 …………………………………………… 653

- 如果用一句话概括我们这群交易者的人生哲学，那就是“试探—加码”，无论是格斗还是战争，无论是交易还是人生，无论是生意还是政治，你在学习和实践的道路上都需要遵循“试探—加码”的法则，否则你还没有迎来成功就已经倒下了。
- 我们只是社会财富的分配器，并不创造财富本身，最终还是应该取之于民，用之于民，我们不仅要战胜人性，更要超越人性本身，这才是登顶者的心量和智慧。

附录　上市公司重大资产重组管理办法（2011 年修订）……………………………… 661

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二阶段
板块和机构

要想有把握地讨论市场前景，我们就得研究影响市场的各个领域。

——文森特·凯特拉诺

1953年到1993年的大牛股几乎三分之二是行业繁荣的产物，因此交易者务必记住研究行业板块至关重要。

——威廉·欧奈尔

越战的重大失误是没有从北越的角度来看待问题。

——罗伯特·麦克纳马拉

集中精力研究当日行情最突出的那些股票，如果你不能从领头的活跃股票上获得利润，也就不能从整个股票市场中获得利润。

——杰西·利莫佛

在第一阶段的课程中，我们主要围绕大盘和大势展开，这是一个短线交易者进行交易必须注意的一个重要分析领域。成功的短线交易者都是“看长做短”，这点大家要牢记在心。AIMS是我们从事股票交易的重要分析框架，第一阶段的课程主要围绕M进行讲授，本阶段的课程将围绕I进行。I有两层含义：第一层是主力和机构的意思(Institution)；第二层是行业板块的意思 (Industry)。其实，两层含义都是密切相连的，因为主力往往要借力于题材或者主题来吸筹和派发（当然在推升和洗筹过程中也可能需要题材的帮助），而题材或者主题往往与行业板块关系密切。超过一半以上的题材是以板块为载体。

板块是股票短线交易流程中的枢纽层次，往上走是大盘，往下走是个股。大盘隔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日具体可能怎么走，涨跌大致的幅度都依赖于对权重板块的判断，绝大多数成功的游资都非常注重权重板块走势的判断，因为这直接关系到大盘的走势判断。我们在第一阶段介绍的大盘判断方法是一种比较宏观的思路，而通过权重板块去判断指数走势则是一种相对中观，接近微观的方法。游资在判断短期大盘上具有一定的优势，据我们自己的观察和切身体会而言，这种优势往往还是集中在对权重板块短期走势的判断上。另外，除了判断大盘指数需要从板块入手之外，在精选运作个股的时候经验老到的游资也会以板块为单位进行选择。

运作个股要借力，这是主力成功运作的前提。如何借力呢？第一是大盘要能够配合。无论是低位吸筹，还是高位派发，没有大盘的配合就会相当费力，而且容易功亏一篑。第二是题材（或者主题）要能够配合。主力能够获胜不在于比散户力气更大，而在于比散户更加聪明，更加善于借力。大盘的力和题材的力两者都能借到，那运作起个股来必然风生水起。而题材基本都是扎根于板块的沃土上，由此看来，主力借题材之力往往也是借了板块的力量。总而言之，要借大盘之力，需要从权重板块入手分析；要借题材之力，需要从潜在热点板块入手，由此看来借力之道在于板块这个枢纽上。主力要借力，个人交易者也要借力，要借主力之力才能够持续在股票市场中生存壮大起来。如何做到借力于主力呢？前提就是你要晓得主力是如何运作的，其实我们上面已经讲到了主力的运作核心就是借力，由此看来要借力于主力，不能只看主力的行为，还要明白主力其实也特别重视大盘和题材的重要性，而这两者都与板块关系密切。不要说散户，就算你是一个主力，也需要提防其他主力，毕竟这个市场上大家都是参与者，主力未必就是主力的朋友，散户未必就是散户的敌人。

本阶段的课程我们就围绕主力和板块来讲解，不管你是做主力的操盘手，还是做一个独立交易者，本阶段的课程对你而言都是非常有价值的，让你搞清楚这个市场上的盈利机制是什么。不明白这个机制，你就只能成为猎物，而不是猎人。当然，这个市场上绝大多数参与者都是猎物，自然你听到的基本上都是猎物在教猎物怎么成为猎人。那猎物在学的东西有什么共同点吗？基本上有两种：第一种是简单地将根据消息所谓的多空来操作个股；第二种则是根据看似科学的技术指标来框定个股未来的走势。这都是猎物糊弄猎物的做法，真正的猎人不是将市场看成一个“无生命的”的自然界，而是将市场看成是一个“鲜活”的竞技场，如何战胜对手才是成功交易者思考的问题，失败交易者倾向于思考如何战胜市场，其实市场是抽象的，只有明白市场是由各种典型的参与者构成的才能明白股市盈利的最终机制。

除了第十三课之外，本阶段的课程都是以板块为主。第十一课介绍了经济周期与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



板块轮动的关系，这里的板块基本是以行业为分类标准。板块轮动在牛市非常显著，一段时间之内领涨的板块是相对固定的，作为短线交易者必须记住这一规律，这样才能随着大盘的发展选择涨幅最大的板块。第十二课着重从板块排名和行业关注的角度来选择可操作的板块。板块受经济周期影响而出现了景气轮动，这是业绩预期变化导致了板块轮动，这着重从基本面（驱动因素）的角度去寻找强势板块，而从板块排名和行业关注度的角度去分析则是从心理面和资金面的角度去寻找强势板块。第十三课可以算得上是本书的重点之一，其中介绍的内容不仅在股票市场上如此，在期货和外汇市场上也是如此。主力如何盈利，主力的盈利机制在该课都有介绍。市面上许多股票书基本着重在讲技术面，比照技术走势图讲“臆想的主力”在哪里吸筹，在哪里洗盘，在哪里出货。其实，做过主力的人都会笑话这些作者，因为主力做盘要懂得借力去战胜对手盘，这个过程怎么可能如此死板和简单。主力的运作围绕如何欺骗和利用对手盘展开，要欺骗和利用对手盘必然借力于外，只有外部的消息和价格的波动让对手盘出现极端非理性才会给自己制造获利的机会。第十三课讲了市场运动、主力运作与题材三者的关系，这是大家要仔细去体会的，分析中也要这样去做才行。第十四课介绍了一些宏观层面的板块套利思路，这些思路经常被主力用于板块和个股的运作当中，主力其实也在借助于这些宏观层面的因素来运作板块。第十五课介绍重组股板块的相关攻略，重组一直是产业资本和游资联手运作的重点，这类板块个股的操作不能简单地看技术指标，必须结合基本面和主力行为来推断。第十六课涉及涨停股的一些相关知识和技巧，毕竟涨停敢死队这类游资将涨停股的操作演绎到了极致，这类板块个股与重组股一样，不是按照行业标准来划分的，所以要与行业板块做一个区分。对于涨停板操作者而言，开盘、盘中和收盘查看涨停板块是一项必做的功课，在本课中我们将介绍一些更加详细的有关抓涨停和追涨停的具体技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经济周期中的板块轮动

夫月满则亏，物盛则衰，天地之常。

——司马迁

相对于个股选择而言，运用自上而下的方法来分析更广泛的行业板块，才是真正把握市场走势的关键。

——马特·斯拉德

就我个人的经验而言，分析市场行为的最佳方法是自上而下的：首先观察驱动经济循环的基本力量，其次观察股票市场，债券市场与商品市场的趋势，最后分析深处经济循环的板块和个股。

——维克托·斯伯兰迪

股票市场的大势往往是由行业板块决定的，比如沪深300指数的走势主要是由银行、地产、有色金属和煤炭四个板块决定的。**大多数股票市场波动是靠行业驱动的，而不是靠公司驱动的。**这点与绝大多数交易者的看法并不相符，他们认为指数的走势是由个股决定的。板块轮动对于股票交易者而言是一个非常重要的概念，经济周期对于股票交易者也是一个非常重要的概念，本课将从经济周期入手介绍板块轮动问题。**板块轮动是A股市场的一个显著特征。**低位个股普遍上涨意味着上涨行情的启动；高位指数上涨，个股却出现大面积下跌现象则有可能是主力拉高指数掩护个股出逃的原因。A股市场的一个显著特征是板块轮动，这对于指数和个股走势都具有重大的现实意义。板块轮动中，每一轮上涨都有一个最强势的板块，这个板块中的个股很容易超越指数走势，因此个股的选择要立足于板块，指数的走势也要立足于板块，板块是枢纽。说到这里不得不强调一下，我们操作方法的两个枢纽——心理分析和板块。**心理**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析是分析环节中的枢纽，板块是分析层面中的枢纽。心理分析可以帮助你不被经济学家和理论家所害，也可以帮助你避免技术分析的机械和迂腐。而**板块则可以帮助你更好地判断指数的走势，同时更准确地选择要操作的个股。**板块轮动是指数上涨的一个内部特征，板块轮动效应的形成是有组织的大资金在一波行情中谋求数倍于流动市值增幅的需要所致。**只有存在板块轮动才能用有限的资金来完成吸引散户资金高位接盘的任务，**因为轮动避免了被散户盯死，只有轮动才能让散户不知道行情什么时候会终结，只有轮动才能让散户无法全身而退，只有轮动才能不断避免热点的不可持续性。在中短线操作中，主力以板块轮动的方式与散户博弈，如果散户一味坚定持股，不知道与时俱进就很容易在高位被套牢。从中短线的角度来看，除非你买入的价格足够低，有足够的安全空间，否则**最佳的持股方式是阶段性持股，跟随板块轮动起舞。**热点能否继续，资金能够加速流入，这些是持股的关键。

本课主要围绕经济周期与板块轮动的关系来讲解，在第十二课我们会专门讲解如何从板块本身的排列和对比进行分析。可以这样讲，本课侧重于驱动面（基本面）的角度来介绍板块轮动，而第十二课侧重于从心理层面的角度来介绍板块轮动。接下来的第十三课进一步在板块的基础上介绍个股的热点变化，也属于心理面分析居多。第十四课与本课内容都是从驱动面出发，不过第十四课着重强调跨市场因素对板块的因素。在正式展开本课内容之前，还有必要回顾一下经济周期的问题。

经济发展是以经济周期的形式展开的（正如股市的趋势运动是以波浪的形式展开的一样），经济周期一般分为四个阶段，分别是复苏、繁荣、滞胀和衰退。一个完整的经济周期一般跨越几个年份，每个周期的长短存在差别，但是每个阶段具有稳定的某些特征。复苏的特征是经济增长，但是通胀率较低而稳定；繁荣阶段的特征是经济继续增长，通胀率也显著上升，并且仍旧处于上升趋势中；滞胀阶段的特征是经济增长停滞，但是通胀率却在高位继续攀升。中国过去 20 年的经济周期具有一些共同特点，但也有不同点。我们先来看相同点，每轮经济复苏的时候，在欧美经济、基础设施建设、固定投资和工业生产的带动下经济开始往上走。当经济处于繁荣和滞胀阶段的时候，政府不得不收紧银根，此后物价开始回落，GDP 增长也进一步走弱。但是，并不是每次复苏都完全一致，早一轮经济的复苏以轻工业为主，而最近十几年经济的每次复苏都以固定投资为主。

经济周期中的股票市场除了整体有特定轨迹之外，不同的板块在经济周期中也有相应的运动轨迹。国民经济的各个行业总是处于经济周期性运动中，相关板块的股价总是随着该板块对应行业景气循环进行周期的变化，但一般来说**行业股价的波动超前**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于行业的景气变化，行业板块中个股的价格变化存在一定的规律，规律之一就是板块个股的价格高低点常常先于行业本身的景气循环高低点，同时股价的波动幅度大于行业景气变化的幅度。为什么会存在这样的规律呢？我们认为从驱动层面和心理层面的逻辑上进行分析可能存在三个原因：第一个原因是股票市场是一个基于预期进行博弈的市场，这就使得行业板块指数先于行业景气程度运动，股市对产业景气度具有相当程度的预先反应性。进一步来讲，整个股票市场的底部和顶部往往先于经济周期波峰和谷底出现前出现，这个是我们在第一课讲到的一个重点。不要小看这点，很多市场评论人士都经常作出一些有悖于这个规律的分析，比如认为股市没有见底的原因是经济还没有见底，其实这种分析很普遍，错就错在忽略了股市其实是先于经济见底的这一规律。第二个原因是作为一个自适应的智能组织，股票市场具有对自身预期进行修正的动机和能力。市场可能在经济繁荣阶段产生水平过高的估值预期，预期过于乐观，而实际的经济增长其实达不到这个市场预期，这样就会发生修正，所谓**“市场走预期”**还包括**“市场走修正了的预期”**一层说法。相反的情况是市场在经济衰退的阶段产生了水平过低的估值预期，而实际的经济运行其实好于市场的预期。市场往往是通过一种过度来纠正另外一种过度，所以市场往往在极度乐观和极度悲观之间摆动，但现实的情况却往往在极端之间。正因为这种过度摆动才为索罗斯和巴菲特等交易巨擘提供了重大机会，这也是我们在最后一课要介绍的“边缘介入”思想的基础。第三个原因是利率调整周期与经济周期的非同步性，利率的变动往往会严重影响股票市场的走势。这种影响甚至可能超过了公司盈利对上市公司业绩，进而对股市相应板块的影响，这就是所谓的“流动性对股市的影响力与业绩对股市的影响力不分伯仲”。我们在第十二课其实已经谈到了这点，也就是利率与流动性对股市的强大影响力往往为市场交易者所忽视，只有在机构投资者和私募基金那里得到重视。比如，即使经济处于下降期、上市公司盈利萎缩，但如果无风险利率有较大幅度的下降，流动性宽裕，股票市场倾向于上涨，比如 2011 年之后的美国股市（见图 11-1），美国经济并没有恢复到次贷危机前，实际情况是与之相差甚远，经济复苏相当乏力，但是美国股市持续上涨，接近历史高点，这其实是得益于截至 2012 年 9 月的三轮量化宽松货币政策，这也是流动性影响力大于业绩的一个例子。

股市上市公司板块先于经济产业板块变化的原因我们已经分析了，这个大家要去理解，因为市场是变化的，你不懂得原理，只是个死板的结论，懂得原理能变化。接着我们讲讲经济周期与板块轮动存在紧密关系的原因。GDP 总量增长的好处在各产业群之间的分享程度是不同的，具体而言上游基础工业，比如石油、石化、有色金属和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



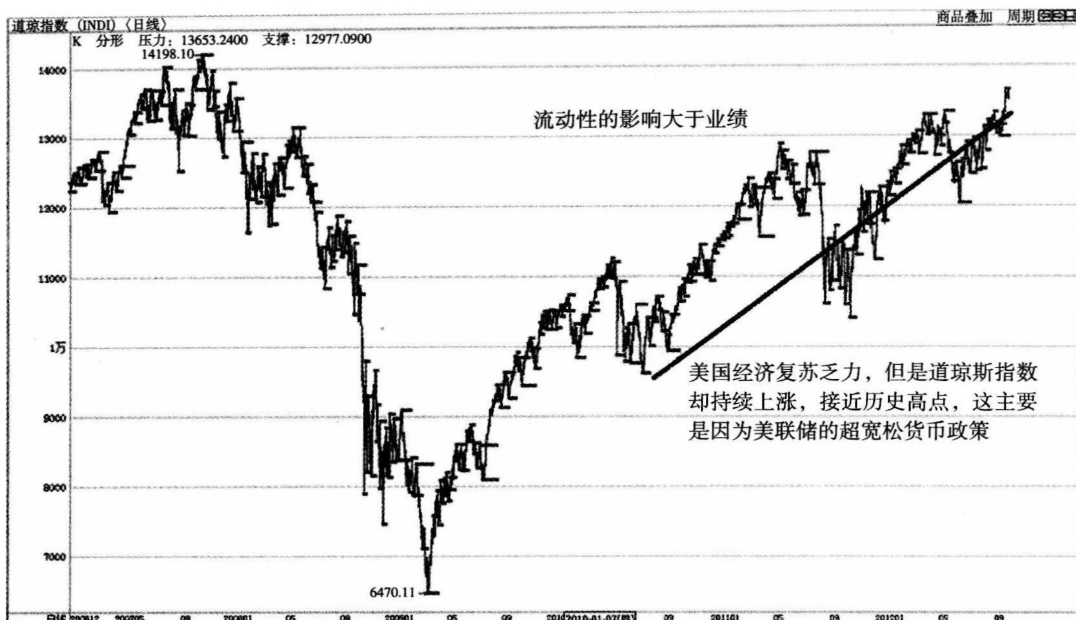


图 11-1 流动性影响大于业绩的例子（道琼斯指数）

钢铁等行业板块对 GDP 增长的敏感度均大于 1。而出口型产业和房地产业的敏感度在 0.7~0.8，基础设施类产业和农业板块的敏感度为 0.4，敏感度最低的是消费类行业板块，消费类行业板块对 GDP 总量增长不敏感，这一板块对人均收入的增长敏感。但由于消费类产业在上市公司中所占的比例很大，差不多接近 60%，大于其在国民经济中所占的比重，因此对应 GDP 增长率 1 个百分点的上升，上市公司主营业务的整体收入增长率上升幅度小于 1，大约为 0.76 个百分点。部分由于这种 GDP 增长分布得不均衡，在经济周期中某些板块比其他板块表现得更加出色，经济周期中的不同阶段通常有不同的优势板块，而每一波经济周期中也具有不同的龙头板块。**中短线交易要想获取丰厚的利润，就要学会利用行业板块之间的系统性差异。**这些差异存在的原因有很多，我们大致浏览一下。比如，军工和航天航空行业板块的主要消费者是政府；电子产品和娱乐行业板块的主要消费者是居民；化工和环保行业板块的主要消费者是制造业企业；零售业是典型的劳动密集型行业板块；能源行业是典型的资本密集型行业板块；交通运输行业则属于能源密集型和资本密集型行业板块；汽车、钢铁、造纸、能源行业属于强周期行业板块；医疗、必需消费品行业属于弱周期行业板块……。

经济周期对上述板块的作用特点与这些板块本身的特点有关，比如，**如果利率上升，那么对于资本密集型板块的负面影响最大；如果经济增速下降则对强周期行业板块的影响最大。**搞清楚板块的驱动因素可以从三个角度入手：第一个角度是分析这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行业板块的消费主体是政府、企业还是居民。第二个角度是从行业板块的生产要素属性入手，看看属于资本密集型，还是劳动密集型，或者是原材料密集型。资本密集型行业对于利率高度敏感，劳动密集型行业对于工资高度敏感，原材料密集型行业对于大宗商品价格变动高度敏感。第三个角度是看行业板块与经济周期的关系，强正相关还是弱正相关，或者是负相关。比如，汽车行业、建筑和房地产、航空业就属于强周期行业，而餐饮、制药、公共事业则属于弱周期行业。

从上面已经大概明白了这样一个道理：在股票市场中，不同行业板块对于宏观经济的表现反应存在差别。观察并且利用这些行业板块差别进行操作是短线交易的要领之一，也是本书学习者的优势所在。**要学会从板块的层面去观察驱动因素、主力资金的流向，学会从板块推断指数走势，从板块入手找出市场题材和强势股。**短线交易者应该买入强势板块的强势股，前提是要明白经济周期与股票板块之间的关系。**个股价格的变动至少 50%受到了行业板块的整体影响，有时甚至高达 80%。**从某一行业板块来思考问题，股票交易者可以充分地利用盈利机会和规避下跌风险。我们以 2005~2007 年的 A 股市场为例来说明板块轮动的道理，2005 年 6 月 10 日到 2006 年 7 月 7 日，中小板是强势板块，涨幅为 106.56%，同期上证指数为 70.62%，这波上涨属于牛市的初期。在牛市初期，流动性较为充足，但是游资还是不敢碰大盘股，中小盘股和概念股往往成为热门板块。随着市场从 2006 年 8 月 11 日开始进入主升浪，基金重仓股表现显著好于大盘，该板块涨幅为 226.23%，同期上证指数涨幅为 160.58%，蓝筹股开始成为热门板块，这种情况一直持续到 2007 年 6 月 2 日。从 2007 年 7 月 5 日到 2007 年 10 月 16 日，主力开始利用拉抬指数来出货，这时候大盘蓝筹股表现抢眼，涨幅为 88.35%，相应的上证指数涨幅为 59.64%。从这个板块轮动的过程可以发现，**牛市中的主力热门板块具有一定的稳定性，只要你坚持跟踪每日板块走势就能够发现。**熊市中的热门板块持续性差，需要更加全面和及时的分析才能把握住。无论是牛市还是熊市，**热门板块的把握都与关注主力资金和题材持续性密切相关。一般而言台阶式发展的题材具有较强的持续性，**这类题材引发的热门板块大家可以重点关注。

前面介绍了一些逻辑关系，下面落实到具体的板块轮动走势上。基于经济周期中的板块轮动规律，在经济周期中的不同阶段往往形成不同的行业板块热点，这种热点的变化推动了板块轮动。在经济复苏阶段，最先启动的行业板块主要是周期性耐用消费品板块行业，具体而言就是住宅与轿车。在经济繁荣阶段初期则是电子信息、机械设备等资本品以及交通运输业板块。在经济繁荣阶段和滞胀阶段，能源、基础材料开始供不应求，相应的价格也大幅上涨（大宗商品期货此时一般也是表现最好的时候），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这些行业板块的增长会延至整个经济扩张期的结束。随着经济进入衰退期，上述这些耐用消费品、周期性消费品、原材料和能源也是受到经济收缩影响最大的行业板块，而公用事业板块和必需消费品板块，特别是医疗板块在这个阶段比较抗跌。我们来看国信证券研究所给出的一个经济周期与板块轮动的历史规律总结，2001~2007 年（见图11-2），这个图体现出来的板块轮动规律与其他一些理论或者研究得出的结论存在差异。

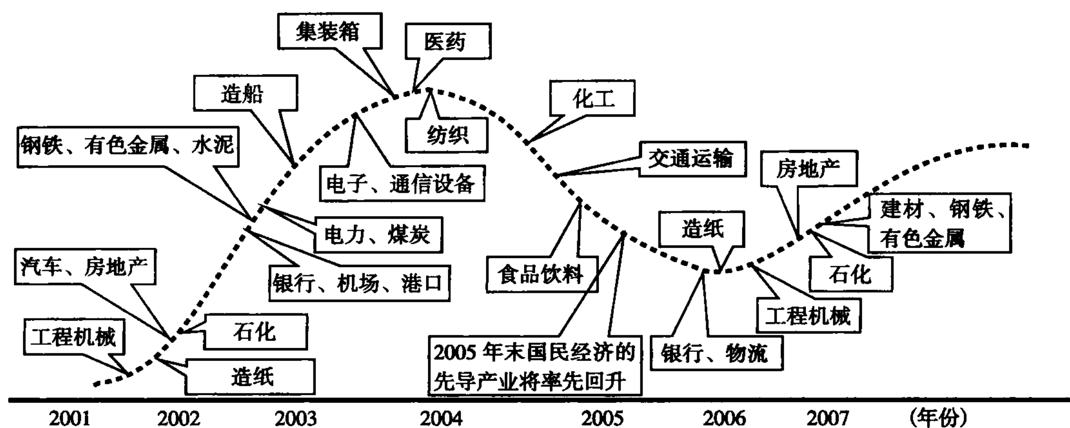


图 11-2 最近几年经济周期中的板块轮动

资料来源：国信证券经济研究所，Dina Fund。

比如，彼得·纳瓦罗给出了另外一个版本（见表 11-1），这个股市板块轮动基于股市本身的周期而不是经济的周期。我们知道股票周期先于经济周期，这是一个大多定律，在运用板块轮动知识的时候不能忽略这一点。

表 11-1 彼得·纳瓦罗的股市周期与板块轮动

股市周期阶段	强势板块	强势子板块
牛市早期	交通运输板块	铁路板块
		航运板块
牛市早期到中期	技术板块	计算机板块
		电子板块
		半导体板块
牛市中期到晚期	资本制造板块	电气设备板块
		污染处理板块
		制造业板块
牛市晚期	原材料板块	钢铁板块
		化工板块
		纸业板块
		有色金属板块
		能源板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股市周期阶段	强势板块	强势子板块
熊市早期	食品和医疗板块	食品和饮料板块
		医药和医疗板块
熊市中期	公用事业板块	电业板块
		燃气板块
		通信板块
熊市晚期	大额消费品和金融板块	汽车板块
		银行业板块
		个人信贷板块
		住房产业板块
		房地产板块
		零售业板块

被认为最为有效，并且经过了最广泛证实和实践的板块轮动版本应该是美林投资时钟框架下的股票板块轮动。在第一课我们介绍了美林投资时钟与大类别资产轮动的关系，下面我们看一下美林投资时钟显示的经济周期与股票行业板块的轮动关系（见图 11-3 和图 11-4）。好买基金研究中心的孙志远基于美林投资时钟的经济周期框架对

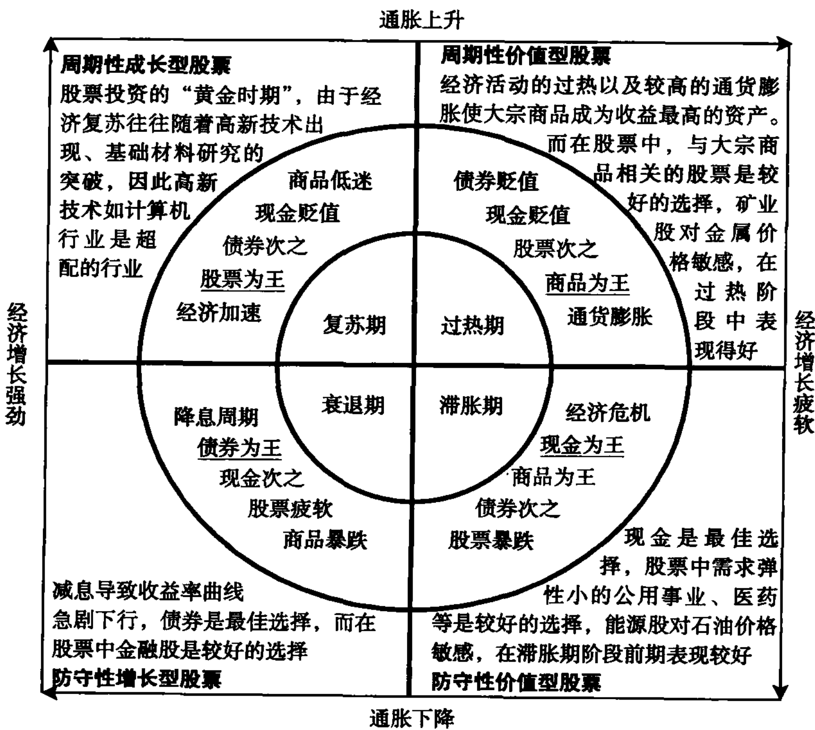


图 11-3 美林投资时钟框架下的经济周期与股票行业板块轮动（1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



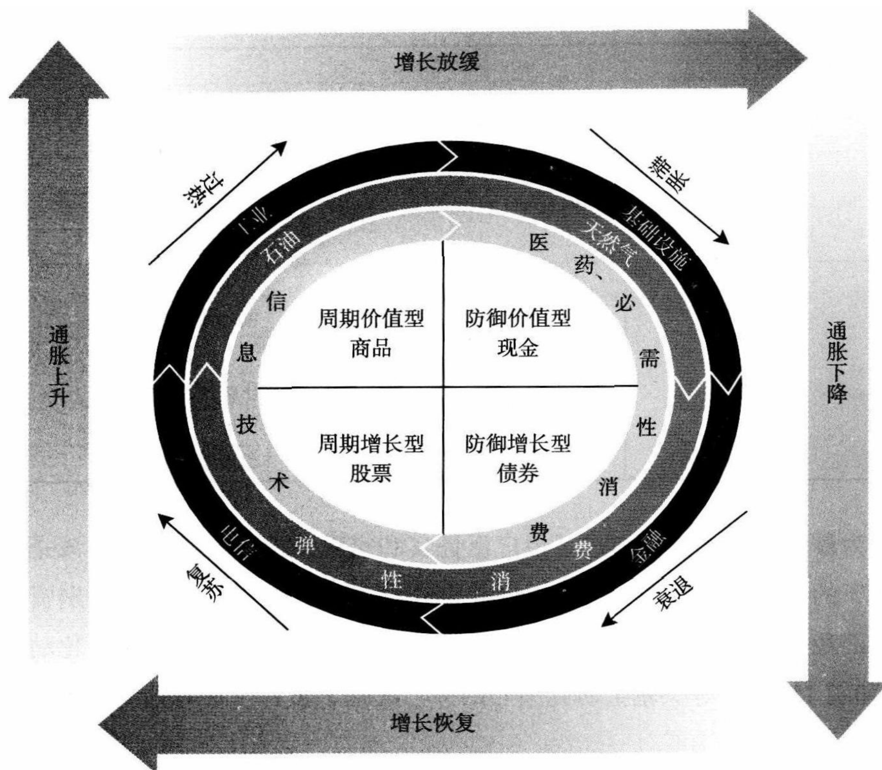


图 11-4 美林投资时钟框架下的经济周期与股票行业板块轮动（2）

中国行业板块的绩效进行了实证统计（见表11-2），这个数据能够与美林投资时钟板块轮动框架一道为我们提供有价值的参照。如果你能够按照第一课提供的方法正确定位目前的经济阶段，那么就能够按照美林时钟的板块轮动规律进行板块层面的思考，解决AIMS框架下I的大部分分析难题。

表 11-2 中国经济周期不同阶段的优势行业板块及平均收益率统计

衰退阶段		复苏阶段		过热阶段		滞胀阶段	
行业	平均收益（%）	行业	平均收益（%）	行业	平均收益（%）	行业	平均收益（%）
医药生物	-1.61	有色金属	3.30	采掘	7.20	食品饮料	0.90
机械设备	-1.66	采掘	2.59	有色金属	5.93	农林牧渔	0.84
信息设备	-2.00	商业贸易	2.57	黑色金属	5.86	金融服务	0.79
房地产	-2.05	交运设备	2.57	医药生物	5.12	机械设备	0.65
食品饮料	-2.25	餐饮旅游	2.55	信息服务	5.10	医药生物	0.63

资料来源：孙志远：《基于投资时钟理论的大类资产选择策略》。

上面都是从经济周期的各个阶段入手介绍板块轮动规律，我们还应该从另外一个角度了解板块轮动，这就是看各个板块在经济周期不同阶段的表现。首先来看必需消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



费品行业板块，如农业、食品、零售业以及医药行业板块。这类行业板块的特征受经济周期影响不明显，而是其他一些独立经济变量，比如人口统计特征起决定性作用。在经济步入衰退阶段，投资者一般选择这类行业板块作为投资避风港，因此这类行业又被称为防御型行业，美林投资时钟在衰退阶段超配的防守型增长股票基本处于这类板块，当成长性股票的利润达到顶峰时，投资者的未来收益预期降低。这时投资组合由周期性转向防御性行业。**品牌和渠道能力是判断这类板块上市公司是否具有中线竞争优势价值的核心指标。**这类板块股票表现占优的开始阶段是通货膨胀率通常加速，造成了利润周期的下行。通胀风险使中央银行提高利率，这制约了增长，所以防守型的必需消费板块个股表现开始出众。这类板块个股优势表现结束于利润周期的底部。在这一点，收益增长导致周期性成长类行业占据优势，这时候通胀下降和流动性上升为周期性行业板块提供了强大的驱动力。

金融服务行业在中国主要以银行板块为主，银行业的运行表现为顺经济周期波动的特点，经济的强劲增长促成了银行业的高速增长，但也孕育了经济波动时显现的风险。**在经济下滑后的半年到两年，虽然商业银行贷款期限结构及贷款性质存在差异，但是不良贷款都会在不同程度上会有所增加。**经济处于衰退阶段促进中国人民银行降低利率和存款准备金率。**在央行连续地降低短期利率后，收益率曲线陡峭，短存长贷使得银行业能够获得相对较高利差。**从第一课的内容我们已经知道利润周期落后于流动性周期，而银行业表现与流动性周期正相关，但有一定滞后，在流动性周期加速时高速增长。宏观经济利润周期接近底部预示银行最坏的时候已经结束，这时候企业利润和坏账的预期已经反映到银行股的价格中，而贷款质量提高、数量增加是这个时候的主要预期。事实上，金融业利润的最大制约因素来自于通货膨胀的再次出现，这将使流动性趋紧。随着经济步入繁荣和滞胀阶段、央行加息，当收益率曲线开始变平时，银行利差缩窄。与此相应的则是利润周期显示贷款质量变坏，流动周期和利润周期一起发生作用让银行股处于下跌。

弹性消费品和服务也被称为非必需消费品，这类行业板块的占优阶段开始于经济增长的底部。这类板块的行业**主要受到具有中长期意义的需求拉动，**产业增长的关联效应和群体特征明显。这类板块主要以房地产和汽车为主，同时会拉动相关板块运动，具体而言以房地产业为龙头的高增长产业群，包括钢铁工业、建材工业，特别是砖瓦等轻质建筑材料制造业、建筑用金属制品业等建筑投入品行业、装饰装修行业及物业管理、社区服务等相关服务业。而以汽车为龙头的高增长产业群则包括合成材料工业、轮胎制造业、钢铁工业、机械工业中的机床业等。由于房地产行业资金需求量大、资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金周转期长的特点，房地产行业和金融业具有较紧密的联系。当然，这些相关行业与房地产和汽车并不是处于同步的景气运行状态，这点要区分清楚，特别是其中的原材料行业。在经济衰退阶段，消费者缩减不必要的开支，这就包括对弹性消费品的购买。也就是说衰退阶段积蓄了被抑制的需求，当经济复苏时这些积蓄的购买力被释放，促使这些板块的股票价格上涨。在这个阶段，利率、通胀率一般偏低，这就增加了货币的购买力，同时较低的购买成本鼓励消费者获取消费信贷，因此有利于非必需消费品。当经济增长顶点来临时，随着收入和流动性的紧缩这类板块个股的占优表现结束。

信息技术行业和一般工业板块的表现其实是滞后于经济增长的，这是因为在衰退阶段企业缩减所有不必要的成本。只有在经济增长开始见底后，企业管理层才开始增加对信息设备的开支，因此这类行业板块的表现落后于经济增长周期。在表现窗口初期，持续的中央银行利率降低和下降中的通货膨胀，促使购买成本更低，这允许企业在资本开支上更多，相应的弱势表现开始于通胀见到顶点之后不久。

基础工业和原材料板块与大宗商品走势密切相关，这个板块与宏观经济的景气程度有极强的关联程度。另外，受资源禀赋、规模经济、必要资本规模高等行业技术特点的影响，这类行业进入壁垒往往较高，竞争程度比下游产业相对要低。

随着经济开始扩张，提高的生产能力创造了对基础工业和原材料的需求。这类行业在经济复苏阶段保持稳定或缓慢增长，当经济步入繁荣阶段时，其产能一时难以满足需求，从而拉动这些基础产品的价格快速上涨，使得该行业板块的效益有比较显著的增长，直至滞胀阶段的中期。**对于基础工业和原材料板块而言，整个经济的通货膨胀率是其定价能力和利润增长的最佳风向标。**

基于经济周期和行业景气循环的板块轮动只是帮助我们选择操作板块的工具之一，需要与下面一课的工具结合使用才能发挥最大效果，本课的方法是从驱动面出发，下一课的方法则是从心理面和驱动面本身出发，结合起来我们就能更好地基于 AIMS 框架，利用板块轮动规律选择操作个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



热门板块排行和行业关注度

你要比别人更深层次地理解在市场上出现的信息，进行深入的分析和判断，前瞻地预测接下来可能发生的事情，最后就是要有重仓的胆识了。我每年会重点盯着《政府工作报告》，看看哪些行业已饱和，哪些行业是国家鼓励的。目前 A 股有 2000 多只股票，就像 2000 多个人，以基本面区分他们有不同的性格，你要懂得在什么样的经济环境和市场氛围下，配什么性格的股票。这需要很长时间的累积，并不容易做好。我所有判断是以基本面作分析依据，从不分析 K 线形态。

——深圳蛇口的牛散（入市21 年翻了 2000 倍）

在股票市场盈利的关键在于把握交易者的心理预期。

——江浙某私募高手

普通冰球运动员总是滑向球所在的地方，而优秀的冰球运动员却总是滑向球要去的地方。

——维恩·格雷茨基

在股票市场中，大盘关乎大势，而操作则要落实到个股上。不过上千只个股，如何从中进行选择呢？按照我们的方法你需要系统地思考驱动面、心理面和行为面等因素，具体而言是大盘的驱动面、大盘的心理面和大盘的行为面，加上个股的驱动面、个股的心理面和个股的行为面。在实际交易中，我们其实可以从板块入手，板块是连接大盘和个股的纽带。我们首先分析大盘，也就是 AIMS 操作法中的 M 因素。然后分析板块，也就是 AIMS 操作法中的 I。当然 I 也有主力分析的意味，因为主力也与板块密切相关。板块相对个股的数量更加有限，**板块与题材往往具有对应的关系，比如环保题材对应于环保板块**，奥运题材对应于奥运板块等。所以，**板块可以帮助短线交易**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者快速进行分析和思考，找到相应板块之后再对个股进行筛选。在某些情况下，直接抓板块中的龙头个股即可，比如 2011 年末炒作文化板块的时候，天舟文化就是龙头个股（见图 12-1）。又比如 2012 年 9 月 24 日四川推出 3.67 万亿元投资规划，重大基础设施项目占其主要部分，这刺激了当天和次日的四川板块暴涨，其中的龙头股是四川水泥概念股——四川双马（见图 12-2）。

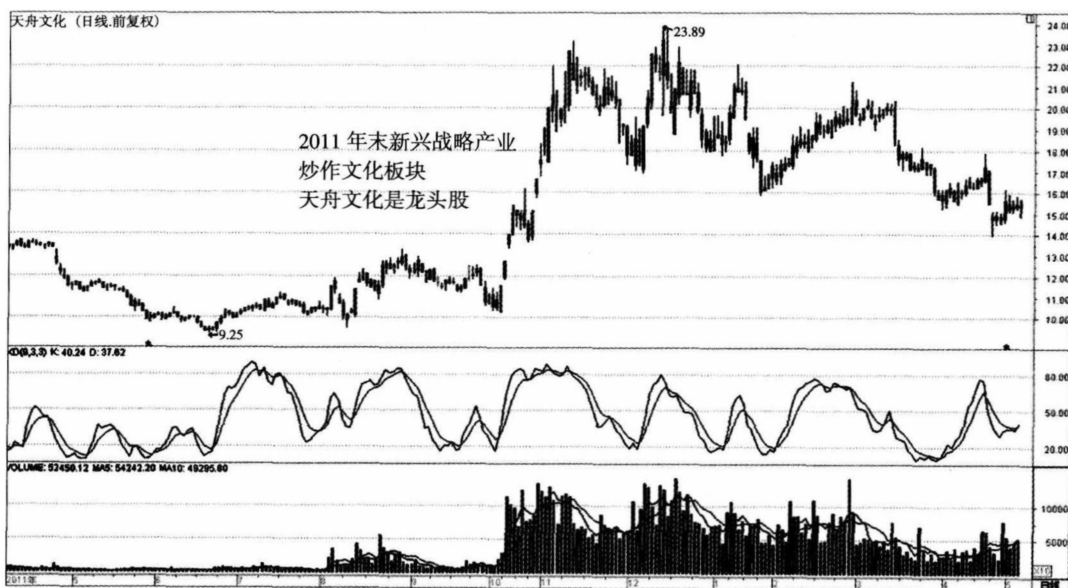


图 12-1 文化板块炒作龙头——天舟文化

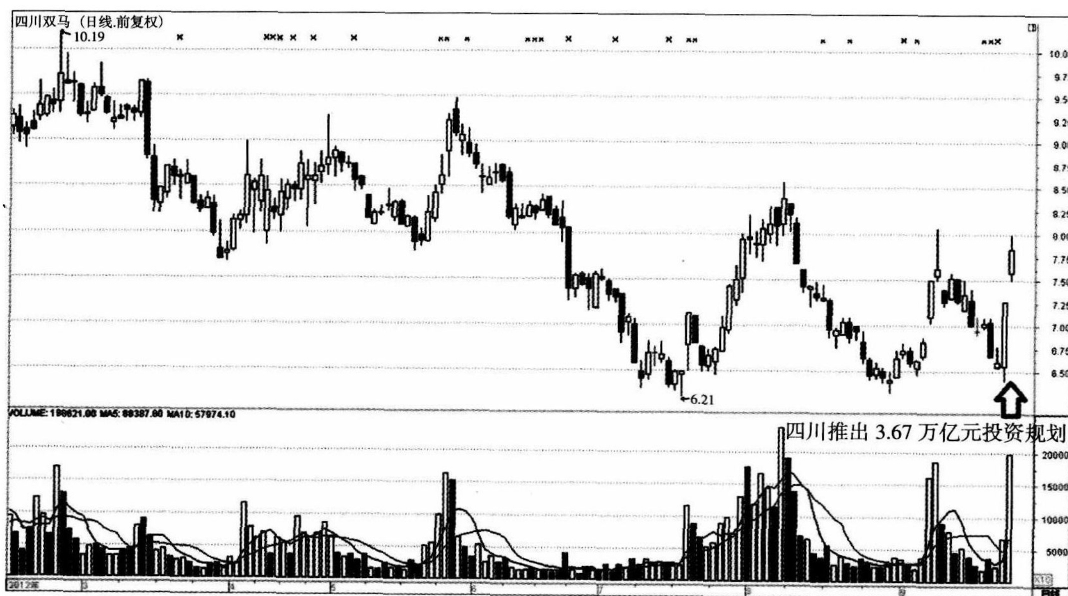


图 12-2 四川 3.67 万亿元投资炒作龙头——四川双马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场起起伏伏，不停运动。过去如此，将来也将如此，每一次重大运动背后必然存在一股不可阻挡的力量。而这股不可阻挡的力量往往与板块有关，因为市场的重大运动都是以板块的形式展开的，个股业绩拐点或者是重组题材只有放在热门板块中才会更加强势。大盘持续存在热门板块，才能引领大盘走出牛市，个股只有存在于热门板块才能走出翻番的超级行情。**板块是行情分析的枢纽，AIMS 分析法中的 S 题材与板块密切相关，AIMS 分析法中的 I 主力与板块密切相关，AIMS 分析法中的 A 优势个股与板块密切相关。**由此看来，可以发现板块分析在我们股票分析系统中的枢纽地位。

板块分析是枢纽，是筛选器，能够帮助我们节省大量的时间和精力。在股票市场上，成功者从来不会把摊子铺得太大，**主力们从来都是基于某一板块展开运作，**相反倒是散户会同时在四五个板块中的个股上押注。在股票市场上，摊子铺得太大，四处出击只能表明你没有研究透彻市场的热点所在，这样是非常危险的。主力有上乘的研究资源和大量研究人员，人家专注于某一板块，你区区一个散户，很多连三张财务报表还搞不清楚就同时在四五个板块上出击。兵家的大忌在于分兵，“我专而敌分”才是取胜之道。不要同时在许多不同板块的个股上都建立头寸，除非你纯粹是一个看大盘走势做股票的人，你这样做其实还不如买指数 ETF。同时兼顾许多股票是无法做到研究透彻的，所谓的技术分析可以快速选股其实是误人子弟的，所谓的技术分析可以通用于所有品种也是害人的。要避免这种情况出现，就要以板块为枢纽进行选股，板块算起来顶多有 100 个，个股就要以千计算了。**执简驭繁是任何事情成功的基础，“少即是多，慢就是快”**可以帮助你在股票市场上获得成功。以板块为单位进行筛选，抓住热门板块你就成功了一大半了，再筛选龙头个股，你就能尽情享受短线飙升带来的快感。**持仓过程中就需要注意热门是否被兑现，有需要从盘口以及资金流向观察主力是否有出逃的迹象，这些从第二阶段课程和第三阶段课程可以学习到。纯粹通过技术指标来持股是危险的，往往被主力洗出去，错失大行情。一味地持股不卖也是危险的，最终是过山车，纸上富贵，一场黄粱梦而已。主力是你的对手盘，散户是你的对手盘，利用他们而不是被他们所利用。股市就是一个社会，社会有阶级，股市也有阶级，阶级分析法在股市中也很好用。**

以板块为基础进行分析除了能够节省精力之外，还能很快把握到热点的本质，因为大多数热点都是以板块题材展开的。个股的运动受到板块的显著影响，因为个股除了受到业绩影响之外，还受题材的影响，当然还有流动性。**流动性（Money）对整个股市（Market）都有显著影响，题材（Story）则对板块（Indstry/Sectors）有显著影响，业绩（Avenue/Advantage）则对个股（Stock）有显著影响。**投机之王杰西·利莫佛高度重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



视板块，他曾经坦言道："我曾经犯过的错误是当某个板块中的某只股票掉头向下时，我便认为整个市场反转了……在建立新头寸之后，我应该更加有耐心，等待板块中其他个股也显示出拐头迹象的时候才采取行动……反转时候一到，板块中的股票基本会同时发出相同的信号，这是我应该耐心等待的线索……为了确认某个板块的趋势已经明确改变，我通过该板块中的两只股票分析……"利莫佛很早就领悟到了板块运动是股市中最为重要的现象。

当日行情最突出的股票最值得我们研究，因为它往往属于某一热点板块，**通过涨幅居前的个股我们可以找到热门板块。**对于中短线交易者而言，如果你不能从热门板块上获得利润，也就不能在整个股票市场中获得利润。利莫佛专注于铁路板块、糖业板块和烟草板块，以及汽车板块，这是当时的热门板块。他指出："股票市场存在一天，这样的现象就存在一天……力图跟踪很多个股，肯定是不安全的，你将疲于奔命……尽可能只分析相对较少的几个群体。你会发现，用这种方式来获得市场的真实感受，比一来就从个股入手容易而有效……我在自己的行情记录中保持对四个板块的研究，但是并不意味着我同时交易它们……"我们身边的游资也是集中精力于板块，**初选出潜在或者新兴热门板块之后，进行深入研究，看热点还能持续多久，市场价格对这个热点已经吸收了多少，还有多少力量和题材可以释放。如果觉得某个板块能够在较高的位置找到充足对手盘，那么就会精研板块中的个股。**未来最强板块中的最强个股，聪明的人是冲着这个去的。

本课集中于通过热门板块排行和行业关注度等角度来发现潜在的操作板块，那么具体有哪些工具可以起到这样的作用呢？我们推荐一些数据信息维护及时，并且免费的权威工具给大家，下面逐一加以介绍。首先介绍和讯网提供的一个名为"行业关注度排行"的工具，网址是 http：//focus.stock.hexun.com/ ，进去以后在左边栏目中选择子项目"行业关注度"，然后就可以看到如图 12-3 所示的页面。这个关注度数据每日动态更新，更新间隔 15 分钟，非交易日数据不在统计范围之内。这个关注度数据主要是基于和讯网内部数据生成，主要反映该财经网站庞大的用户群对于行业关注变化的分析系统。关注度的变化可以有效地反映行业和市场热点变化趋势和人气变化趋势。"行业关注度排行榜"主要是反映散户关注点的变化，这点是大家要明确的。出现在这个榜单上的每个行业都可以点击进去查看更为详细的关注信息，比如我们点击"化工品"行业，进去之后就会看到非常详细的关注度信息统计（见图 12-4）。出现在这个榜单前列的往往已经进入了散户广泛关注和高度关注的程度，属于我们在下一课会谈到的"成熟阶段题材"范畴，因此应该反向使用为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行业关注度排行　　　　数据日期 2012-02-03

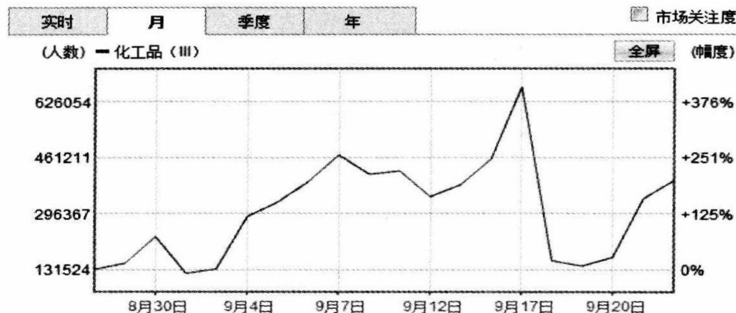
排名	行业简称	关注度	关注度变化值	关注度变化幅度	排名趋势	行业平均关注度
1	工业工程	239190	7322↑	3.2%↑	-	945
2	化工品（III）	208688	32906↑	18.7%↑	-	919
3	电子与电气设备	182846	19383↑	11.9%↑	1↑	839
4	建筑与材料（III）	154623	1109↑	0.7%↑	1↑	1120
5	食品生产（III）	149047	18871↓	11.2%↓	2↓	1506
6	采矿业	137671	3345↑	2.5%↑	-	2993
7	不动产	129799	8776↑	7.2%↑	1↑	854
8	医药与生物科技	129085	5122↓	3.8%↓	1↓	915
9	银行业（III）	112844	20838↑	22.7%↑	2↑	7053
10	有色金属	90761	12347↓	12.0%↓	1↓	1973
11	软件与计算机服务	87251	4898↓	5.3%↓	1↓	909
12	汽车与零配件（III）	81282	6562↑	8.8%↑	3↑	1042
13	硬件与设备	78183	6634↑	9.3%↑	4↑	899
14	饮料	76555	5167↓	6.3%↓	2↓	2392
15	一般零售业	72143	4708↓	6.1%↓	2↓	975
16	电力（III）	69054	7235↓	9.5%↓	2↓	1233
17	个人用品	66805	5087↓	7.1%↓	1↓	734
18	钢铁	62304	3118↓	4.8%↓	-	1598
19	工业运输	61935	2888↑	4.9%↑	1↑	968
20	家庭用品	54085	8762↑	19.3%↑	5↑	1104

图 12-3 和讯网“行业关注度排行”

资料来源：和讯网。

化工品（III）行业关注度 205331 (73413) ↑ A股市场关注度 786134 (37862) ↑

实时 | 月 | 季度 | 年　　市场关注度



行业今日关注度情况

最新 205331 2012-09-25 13:30

最高 205331 2012-09-25 13:30

最低 0 2012-09-25 09:45

行业平均关注度

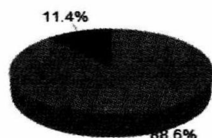
近1月平均关注度 ： 287348

近1季度平均关注度： 197566

近1年平均关注度 ： 187319

化工品（III）用户关注分布

2012-09-25 13:30



一般关注用户
深度关注用户

一般关注用户：对股票或行业仅处于一般性了解和关注的用户。
深度关注用户：对股票或行业存在一定分析行为并有进一步关注的用户。

用户关注资讯　　更多>>

- 午评：地产萎靡拖累股指 沪指冲高回落跌0.18% 2012-08-23
- 长江证券：聚合MDI、TDI价格上涨 2012-09-25
- 方正证券：节能建筑行业前景广阔 聚合MDI价格出现 2012-09-24
- 兴业证券：进口吡啶遭反倾销调查 或有助于国内行业 2012-09-24
- 东北证券：三苯续涨 TDI、聚合MDI持续反弹 2012-09-24
- 光大证券：MDI、TDI、草甘膦价格上涨 弱势需集中于 2012-09-24
- 未来五年海湾国家化肥产量将大幅增加 2012-09-24
- 深沪A股全市场行业市盈率一览表（9月24日） 2012-09-24
- 中金公司：化工行业：研究周报 2012-09-24
- 24日上午利好消息速递（11:00） 2012-09-24

资料来源：和讯网。

图 12-4 化工品行业关注度详细统计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



掌握板块关注度的第二个工具是“百度指数”，进入网站 http：//index.baidu.com/，然后点击右下角的“百度风云榜”（见图 12–5），进入百度风云榜之后，点击左下角的“金融”（见图 12–6），这样就可以看到金融行业和个股的搜索排行了。“金融”一栏中有“金融行业板块排行”，点击第一个板块“制造业”可以查看到详细的搜索量趋势（见图 12–7）。另外这个榜单也可以看到个股的搜索量走势，例如“今日创业板股票排行榜”第一名是万邦达表明其今天的搜索量是第一，点击进去可以看到详细的搜索趋势（见图 12–8）。除了使用百度指数之外，我们还可以使用“谷歌趋势”（www.google.com/trends），当然后者只能针对特定行业板块进行关键词搜索量查询。美国金融物理学家托百士·普锐斯领导研究团队，对谷歌趋势上特定企业名的检索量与该企业的股价和成交量变化进行了统计分析。他们选取了 2004 年到 2010 年 6 月的数据，研究报告刊登在《英国皇家学会哲学汇刊》上，结果表明：谷歌趋势的数据虽然不能预测股价的波动，但是可以很好地预测成交量的变化。

图 12–5 百度指数首页

资料来源：百度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 12–6 百度风云榜首页——金融检索榜

资料来源：百度。



图 12–7 制造业搜索趋势信息

资料来源：百度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



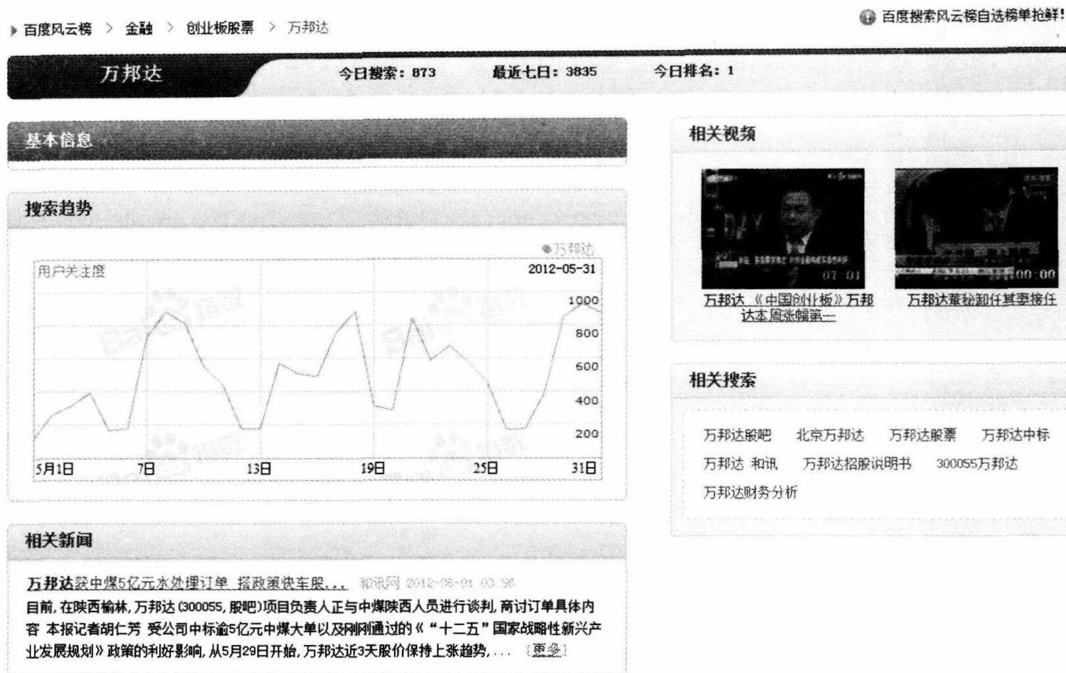


图 12-8 万邦达搜索趋势信息

资料来源：百度。

百度指数反映了整个金融市场对板块的关注度，国外有这方面的研究（最为著名的是利用推特和脸谱等博客进行关键词出现率分析），就是如何利用这种对个股和板块的关注度进行走势预测，据说效果还不错。

掌握板块关注度的第三个工具是“万隆证券网”的“板块热点”功能。进入万隆证券网（www.wlstock.com），点击“板块热点”栏目（见图 12-9），主要包括三个子栏目，分别是“板块资金流向”、“热点板块实时信息”和“机会热点”，大致浏览可以对市场目前的板块热点有一个粗略的认识，相对于前两个工具而言，这个工具倾向于分析而不是统计，各有所长，综合起来运用就可以达到厘清板块热点的目的，而这也是每一个短线股票交易者必须要做的功课之一。

掌握板块关注度的第四个工具是“金融界”的相关栏目。进入金融界主页（www.jrj.com），然后点击“行业资金”一栏（见图 12-10）。进入以后，可以点击左边“概念板块”（见图 12-11）和“行业板块”（见图 12-12）两栏，这两个栏目注意集中于板块的市场表现以及资金在板块间的流动状况。相比较而言，和讯网的关注度排行榜着重于心理分析，而金融界的这两个栏目则倾向于行为分析，这就形成了较好的分析互补性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





名称	买入资金	卖出资金	净资金流	领涨股	涨幅
广东板块	9493.60	10380.14	-886.54	莱宝高科	-0.35%
机械行业	5068.68	5886.27	-817.59	石油济柴	-0.54%
浙江板块	5082.34	5806.29	-723.95	双箭股份	-0.21%
次新股	5204.69	5910.03	-705.34	天泽信息	-0.12%
北京板块	6831.40	7527.85	-696.45	双鹭药业	-0.10%
水泥建材	2217.31	2793.07	-575.76	纳川股份	-1.06%
股权激励	2114.96	2625.99	-511.03	同洲电子	-0.66%
专用设备	3157.48	3624.39	-466.91	大禹节水	-0.40%
江苏板块	5676.44	6141.67	-465.23	天泽信息	-0.35%
太阳能	1774.57	2220.29	-445.72	乐凯胶片	-0.71%

图 12-9 万隆证券网"板块热点"栏目

资料来源：万隆证券网。



图 12-10 金融界主页

资料来源：金融界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 12-11 金融界“概念板块”界面

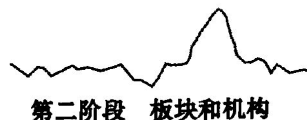
资料来源：金融界。



图 12-12 金融界“行业板块”界面

资料来源：金融界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



掌握板块关注度的第五个工具是东方财富通股票软件的“板块监测”功能。东方财富通软件是一个免费股软，由东方财富网提供，其界面非常适合股票短线交易者。就 AIMS 框架下的 I 因素分析而言，我们主要运用其“板块监测”功能，打开该软件后点击主界面上方的“板块监测”项目（见图 12-13），在子项目“全部板块”界面中可以看到六个分区（见图 12-14），我们标注为 A 到 F。A 是所有板块的市场统计排名，

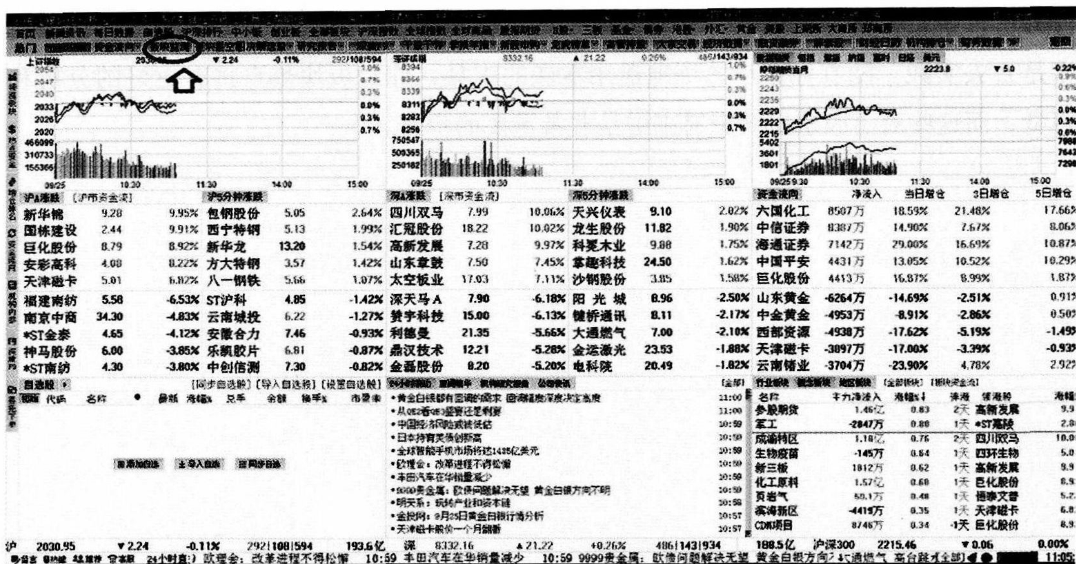


图 12-13 东方财富通股软主界面

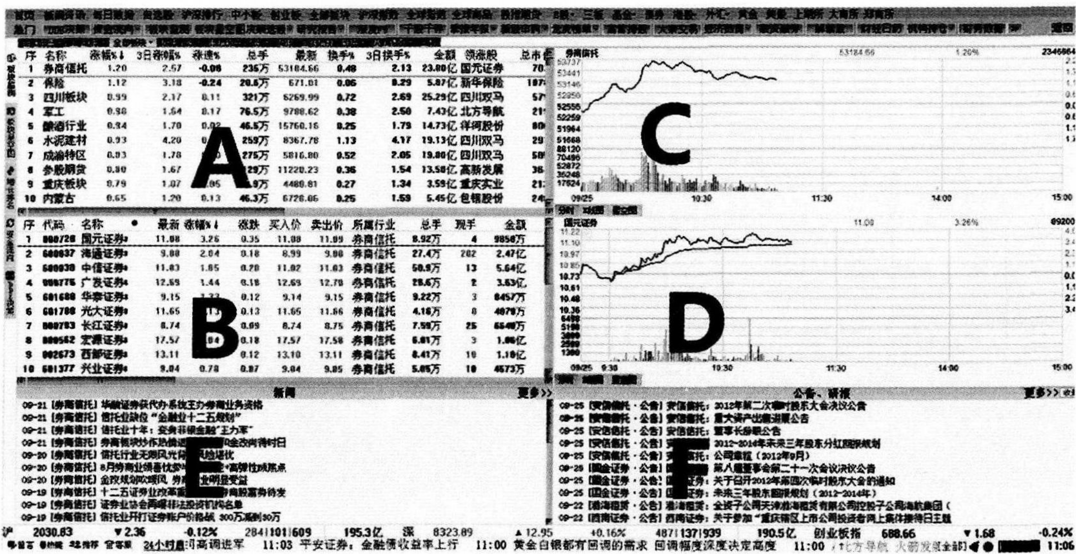


图 12-14 东方财富通股软“板块监测”界面

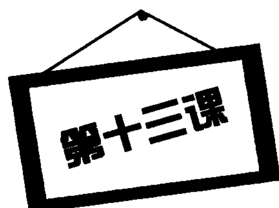
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以根据涨幅、换手率等指标进行排行，我们要关注最前面和最后面三个板块是什么。B 是你关注的某个板块的个股排行。C 是你关注的某个板块的整体走势。D 是该板块龙头个股的走势。E 是该板块有关的新闻。F 是该板块有关的公告和研究报告。这个界面不错，虽然信息的及时性和完备性还不够，但是便利了交易者很好地了解板块的热点、题材和龙头股。

本课其实就是讲如何利用市场对板块的关注度以及板块排行榜两个角度对板块进行分析，重点讲解了原理和一些具体的工具，都不复杂，但是很重要，关键还在于大家是否去实践。随着你逐步熟练地运用本课的工具，你对板块热点将有更好的分析和直觉，而这些对于股票短线交易来讲是非常重要的步骤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主力资金动向和群运动

股市交易不是基于现在大众都知晓的情况，而是基于专业人员利用专业知识对未来几个月后所预测的情况的分析结果的汇总。对于那些股票持有者和精明的投资者而言，他们交易时的根据并不是人所皆知的事情，而是……对未来的明智预判……投机就是预期。

——查尔斯·道

短线交易是既有财富的再分配，长线交易是未来财富的再分配，交易就是博弈。战胜对手盘才能在这场游戏中获胜，失败者要么失去手中的财富，要么失去将到手的财富。

——魏强斌

交易者要真正意识到这一局限性是非常不容易的，这是因为它需要你摒弃“你一定能找到一套独特的指标和方法以保证持续获得巨大利润”的天真想法。其实对于每一位交易者而言，最简单而且最有效的方法之一就是学会综合分析众多信息的两个来源，它们分别是每日的个股走势图和最容易获得的财经新闻。分开来看，它们并没有多大的价值，但把它们综合起来观察的话，你就会发现其中的价值远远超过它们的单个价值。

——杰夫·奥根

进行A股交易最为重要的是了解总体流动性和主力资金的偏好，总体流动性分析我们在第二课详细地予以了介绍，这是确定大盘牛熊的关键，**A股的客观现实就是流动性为王，中短期内趋势比估值更加有影响力。**而决定股价的最直接因素是资金流的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



偏好，而资金流是由众多对手盘控制的。当总体流动性没有大的变化时，我们就要考虑流动性的分配问题。发达经济体的流动性有更多的去处，合法经济成分较高，地下经济数量比较容易估计。发展中国家的流动性去处较少，往往在储蓄和房地产以及股市之间流动，地下经济规模很大，不容易估计规模。因此，流动性分配在 A 股市场的规模和变动量需要特殊情况特殊分析，要特别注意储蓄变化和房地产价格的变化。我们要分析在什么样的情况下，因为什么样的原因资金会净流入股市，在什么样的情况下，因为什么样的原因资金会净流出股市。

利用对手盘或者说群体的非理性，是交易获利的关键。但是，这些非理性状态很难被现有的统计技术进行系统处理和利用。没有哪一种基本分析或技术分析能够提供明了的模型来帮助交易者获得高于平均水平的回报。**成功的股票短线交易者需要大众所不具备的能力，而这种能力取决于对市场和其他参与者心理的洞察能力。**为了战胜市场，我们必须具备其他人无法轻易获得的技能，这就是对**市场热点群运动**的理解，以及对**主力资金如何利用热点**的透彻了解。中国股市就是讲故事和听故事为主的市场，这是新兴市场共有的特点，也是发达国家资本市场至今兴盛的持续特征，互联网泡沫就是明证。主力资金善于利用概念和题材讲故事，而散户则听故事，散户在高位接盘，而主力在高位成功兑现利润。故事有真有假，有众所周知的，也有无人知晓的，**利用对手盘的非理性是所有交易成功的基础，**价值投资作为交易方式的一种也不例外（当然，你可以从定义上否定价值投资是交易，你可以说价值投资是靠持有理想的孳息资产来获利的，不是赚取价差。但是，如果已经持有一家价值性公司的投资者能够完全理性地认识到这家公司未来收益的贴现，那么你就没有任何盈利空间，因为你支付的钱应该等于这家公司能够带来的收益贴现。**价值投资其实也是建立在对手盘错估标的价值的基础上，之所以错估也是因为非理性）。**

所谓的“群运动”是指围绕某一题材（或者主题，热点）同向建仓和持仓的群体行为，比如广州药业收回“王老吉”商标引发的群运动（见图 13-1）和零七股份产业资本重组引发的群运动（见图 13-2）。这里有必要区分一下题材和主题，以及热点。**题材与热点近似，属于较短期的市场关注因素，而主题则与趋势关系较大，属于较长期的市场关注因素。**北京开奥运会前全聚德上涨；流感爆发后隆平高科上涨，这种一般以题材和热点来论。而经济复苏和央行步入加息周期，美国推行量化宽松则属于主题，影响较为深远，属于中长期因素。**宏观经济事件并不是单一的，而这类因素往往成为主题所在。在进行股票短线交易之前，仔细回味宏观经济事件和新闻，设想未来可能发生的各种情景，然后再去制订自己的交易计划。**哪一条经济新闻会在交易的间隙中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

呈现出来，经济意义是什么，会怎样影响股票市场的发展。

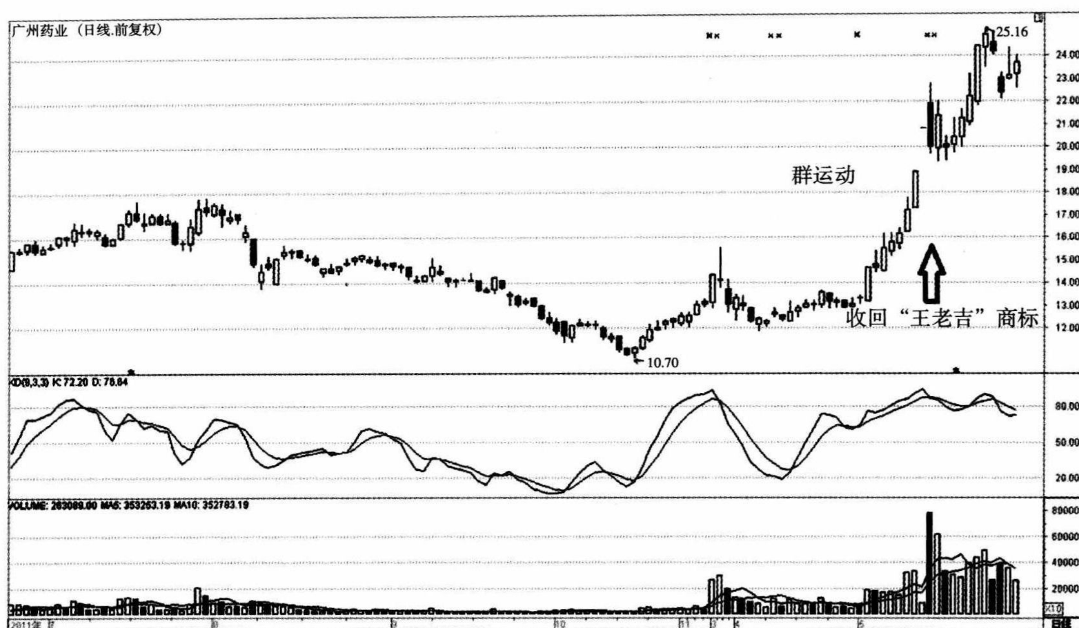


图 13–1 “王老吉”商标收回引发的群运动

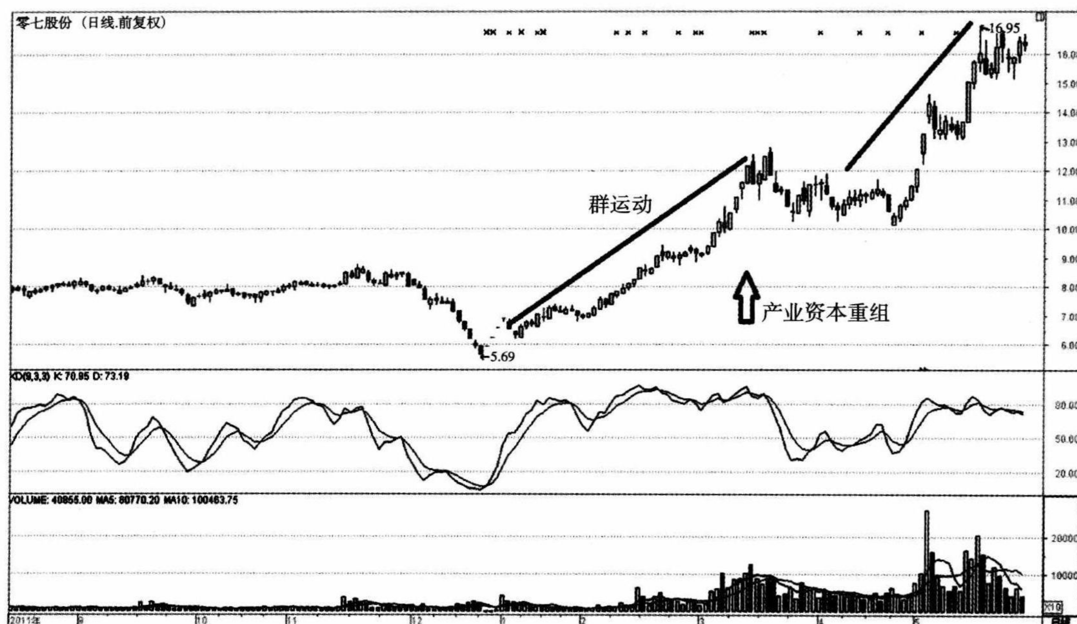


图 13–2 产业资本重组引发的群运动

“群”并不是有规划和有组织的行为，而是一种类似于“羊群”的**下意识行为**，可能是**为了追求安全感**。正如佛洛姆所言，为了“安全”和“省力”而放弃了独立思考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的努力，这样就形成了围绕股票市场某一题材或者主题的群体。金融交易界也是人类社会的缩影，人并没有泯灭其动物的属性，因此追求安全和偷懒（节约体力）是常见的做法。在金融交易中，通过下意识地加入到群体中，我们省却了独立做主需要付出的精力，同时能够获得依附于群体的安全感。交易中的群体围绕某一题材展开。题材围绕所谓的概念、行业和区域板块展开。**题材必须让大众产生直观的感受，所以媒体报道往往起到了这个作用。**主力往往会借助于这个题材形成的群体来拉高和出货，因为**围绕题材的群运动使得个人的独立判断中止，这样就能够为主力所利用，**因为群体中的个人往往会出现非理性的极端行为。同时，因为组成群体的个体足够多，累积的资金也足够大，这样就为主力在高位派发提供了足够的接盘力量。某些板块很难有巨大的涨幅，比如银行板块，最主要的原因是流通市值过大，拉得太高之后找不到足够的接盘力量。

围绕某一题材的群运动会因为缺乏进一步的加入者而趋于衰竭，具体而言就是资金流入的速度降低直到反转。**任何题材的最初加入者往往可以获得高额的回报，**而在行情大幅发展阶段加入的交易者的数目是最大的，这些人的乐观期望只能导致更大的失望。为什么股价大幅上涨后的天量往往导致天价，这就是因为最后知后觉却又最贪婪和乐观的那帮人进场了，市场缺乏进一步的新资金流入（见图13-3）。当群体内成员具有不同的视角和观点的时候，群体会显示出很高的集体智慧。但是绝大多数的群体

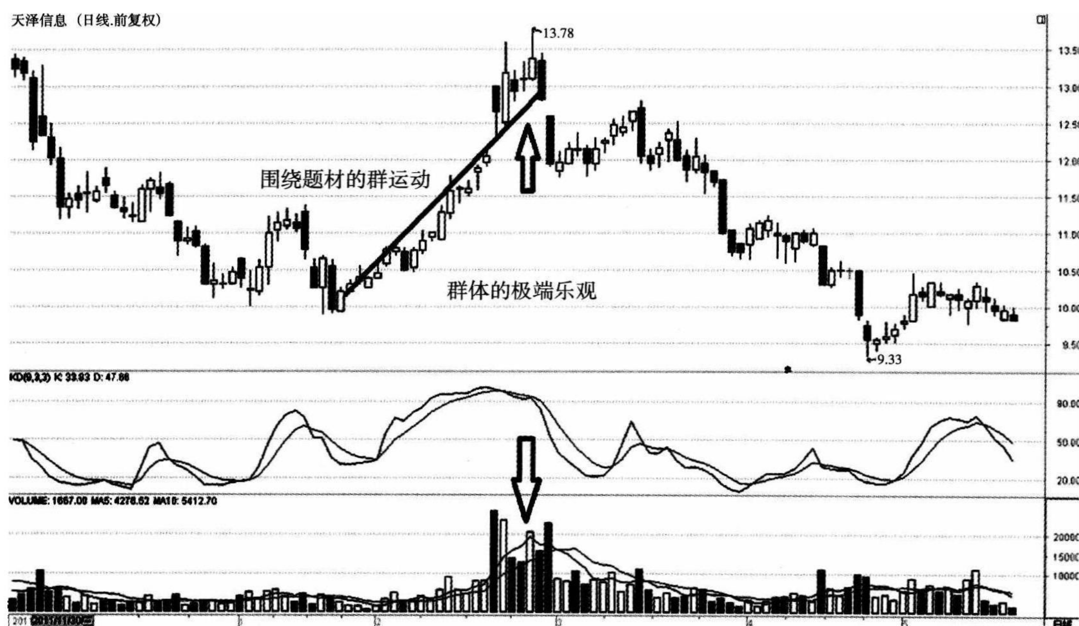


图13-3 极端乐观表明群运动无力维系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都不具有这样的特征，金融市场更是如此。因此，**金融市场提供了大量任理性者宰割的羊群。**群体都是被教训的对象，金融市场就是这么残酷。当绝大多数人都相信股价要往某一方向运动的时候，运动就停止了，这些人都要遭到惩罚，而群体的最初参与者可能已经逃之夭夭了。

市场主流资金的偏好才是股价的中枢所在，做中短线股票最为重要的就是了解主流资金的偏好和动向，而这离不开对题材和热点的分析。识别出围绕某一股市题材或热点形成的群，并且清楚这一群体所处的运动阶段，做到了这两步我们就能在洞悉行情方面有过人之处。我们只需要关注一个处于新兴阶段的群，这时候认识到这一题材的人并不多，对于散户而言他们往往采取忽略的态度，因为这类题材并不出现于他们的日常对话中（论坛、搜索趋势、聊天群组可以作为观察他们日常对话的窗口）。当围绕新兴题材的群运动开始起步的时候，选择与这一运动保持一致是明智的，市场上持续成功的主力也会采用类似的做法。随着价格的持续上涨，加入群运动的人越来越多，最终价格开始大幅偏离价值，同时能够加入到群运动的人步入最大规模，聪明的主力和投机客会逐步退出这样的群。

对于股票短线交易者而言，并没有什么长期的投资，分析中长期走势的目的是看清楚趋势，从而为中短线交易服务。**想要做好股票的中短线交易，关键在于发现新兴的题材和热点，全书所有内容都是服务于这一中心目标的。**看大盘是为了降低系统风险，看主力是为了找资金流向，利用别人的力量办事，同时如果自己也是主力的话就存在避免被别人利用的需要，而分析个股则是在抓住热点板块的基础上进一步的筛选工作。**发现热点是我们分析行情的核心所在，大盘走势是前提，找到热点之后我们还要清楚热点和题材所处的循环阶段，要清楚媒体在题材传播和加强过程中所扮演的角色和起到的作用。**热点是大势中的热点，**要将题材置于整个市场的背景中进行斟酌，**要学会将题材板块的运行状况与历史常态进行比较。

主力资金的动向对于股票交易者而言是一个非常重要的提示信号，主力资金往往穿梭于板块和热点（或主题）之间，主力资金存在许多的差别，比如游资和公募资金就有很大的操盘风格差异。**绝大多数公募资金的操作风格都是追涨杀跌，而游资和私募的风格则往往是顺应中短期市场主题或热点演绎的。**要做好股票短线交易，不能不关注中短期内市场的热点和主题转换。市场中的题材往往存在一个“生命周期”，同时还存在一个相应的参与群体运动。题材的传播和扩散存在一个过程和时长，在不同群体中的扩散顺序是不同的，**股票市场存在一个围绕信息的生态链，绝大多数散户都处于这个生态链的最底层，**也就是说处于“成熟阶段”之后的信息才会到达这个层面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是，散户中的极少数参与者和大部分游资能够在没有特殊渠道的情况下抓到“新兴阶段”的信息，这是因为他们花了更多的精力和时间，按照正确的流程来捕捉处于这个阶段的信息。

我们在本书倡导的 AIMS 操作法，是一种综合性的股票分析策略，其中的 M 是大势，这是我们短线的前提。基本上第一阶段的十课都在围绕这一因素展开，因为只有搞清楚了大势，搞清楚了大盘指数，才能完成好短线操作。而本课则在把握大势 M 这一因素的前提下传授 S（热点、题材、主题）的捕捉技巧，我们在《外汇短线交易的 24 堂精品课》一书中曾经提及过两位股票（权证）短线高手，他们就是精于 S 因素分析和捕捉的高手。**众多成功者的经验一再表明市场的大众心理是最应该被关注的信息，而主流的分析却最忽略这一点。通过合理的推测和有选择地跟随市场心理，理性的投机客可以获得巨额利润。**股票市场的集体智慧是脆弱的，容易被大众的情绪所误导，无论你是否是专业的短线客，密切关注大众心理围绕题材和热点的短期变化，对于一个交易者而言是完全必要的。因为我们的生活和净资产增长基本都要围绕这一因素展开才能获得持续而满意的增长。

在 A 股市场上，真正持续盈利的短线高手恐怕不是纯技术派，也不是理论大堆的基础派，而是**精通于市场热点的心理派。**本课就是围绕心理分析的核心理论和实践展开的，大家学好以后甚至可以抛开技术面去尝试一段时间，熟悉之后再融入技术面的盘口异常分析（参考第十九课的“价量盘察异法”）。**对大盘趋势 M 高瞻远瞩，搞清楚新兴热点 S，搞清楚盘口异常上体现出来的主力意图和出入板块 I，精选主力可能运作或者已经运作的优势个股 A，这就是我们这套方法的核心所在。**

S 是 STORY 的首字母，我们定义为主题或者题材，时间长一点的“热点”是主题，短一点是题材，主题往往与趋势有关，大家不用分得这么详细，大概理解即可。我们在本课都简称为“市场焦点”，**找到市场新兴的焦点 S，是我们短线交易的关键步骤。**而这个关键步骤的主体其实就是心理分析，所以我们首先从心理分析谈起。

心理分析法（Psychological Analysis Method）是行情分析中的一个非典型流派，它对于预测市场战略性转折点具有相当的作用，《孙子兵法》中的“攻城为下，攻心为上”，就体现了心理分析的重要性。但是一直以来，心理分析法在交易界研究和使用的人很少，没有受到交易界的重视，绝大多数交易者甚至采取了忽略的态度。在金融市场发达的美国大学中都没有心理分析法的课程。但是国际上著名的大师级交易者和投资家都对心理分析法高度重视，如乔治·索罗斯、沃伦·巴菲特以及彼得·林奇等。或许你认为这些人都属于纯基本分析，其实如果你知道索罗斯的“反身性理论”，巴菲特关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于"市场先生"的见解，以及林奇对于"大众盲点"的论断就不会简单地认为他们只是纯基本面分析的大师了。

心理分析法是一种从"市场心理到价格"的分析思路。这种方法是在市场方向即将逆转或维持原方向的临界点，通过推测市场主导势力控制者的心理价格定位，以此为基础，分析主导资金的流向（资本流向）从而判断未来市场走向的方法。毋庸置疑，市场的大方向决定一切（也就是资本的流向）。在股票短线交易中运用心理分析法意义重大，因为股票市场是一个人相互作用的市场，它的参与者是"人"以及受"人"控制的投资机构，而资本流向都是通过参与者的心理预期反映出来的，所以市场方向是受人的心理因素控制的。换个角度考虑，也就是说，资本流向掌握在市场参与主体——"人"的手中。资本受人控制，所以大众的共同心理对市场走向有很大的影响，有时甚至是决定性因素。

心理分析法的优势正是因为它既包含主观因素也包含客观因素，是介于客观和主观之间，感性和理性之间的"模糊"分析法。因同时具备技术面分析法（客观）、基本面分析法（主观）的特点，所以从理论上讲，心理分析法更好地融合了两者的优势，**以交易者心理预期为基础，**以一个更中立、更平和的态度预测市场方向，提高了预测的准确度。在之前的课程中我们曾经提到心理分析法是整个行情分析的枢纽所在，现在你应该大概明白其中的缘由了吧。

心理分析的**最简单模型是市场情绪三阶段模型，**或者说市场参与资金流入量的三个阶段。请见图 13–4，在酝酿阶段，市场缺乏一个主流观点，甚至市场不存在任何观

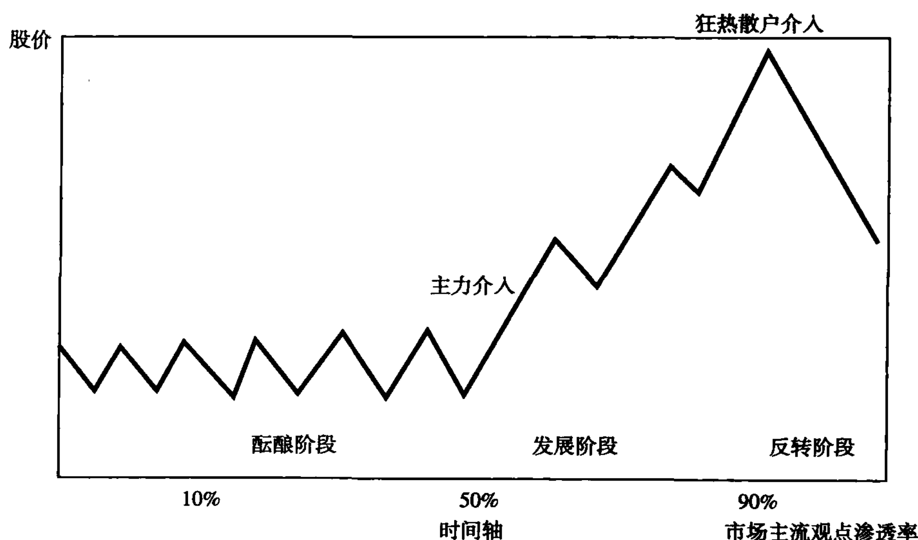


图 13–4　股票价格发展三阶段和主流观点渗透率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点，参与热情很低，成交额处于惨淡状态，这时候市场主流观点渗透率低于 50%，股票价格处于震荡状态，而且一般是不规则震荡居多。此后，市场开始出现了显著的主流观点，市场主流观点的渗透率超过 50%，股价开始以 N 字结构走出单边市，这就是发展阶段，这个阶段的早期是机构交易者（私募资金或者游资，大的行情则是社保资金和汇金）介入的阶段，整个发展阶段都是机构交易者持仓的阶段。到了发展阶段末期，散户交易者开始介入，由于没有更多的买家介入（能加入的买家都进场，缺乏进一步推动行情的资金），行情处于反转阶段。围绕某一主题或者题材的市场情绪运动，也被称为群运动，群体的壮大是由**最初的成功引起的。**如果没有最初成功的示范，就不会有后来的跟随者。当然，如果没有**很大的想象空间，**也不会有足够的后来跟随者。当题材兴起之初，股价必然逐步有一些反应，然后才是跟随者的大量加入。

股票价格发展的三个阶段是以主流观点渗透率来划分的，这个模型是比较理想的，但是对于我们利用心理分析是非常有启发的。**如果能够把握市场主流意见的发展阶段，在发展阶段和反转阶段把握好时机，则交易者可以做得很好，这是绝大多数交易者所忽略的，因为技术交易要么单纯地跟随，要么会给出无数个不可靠的反转点。**

围绕题材展开的群运动有时候开始于其他题材的过气，有时候与其他题材一同绽放。但是，市场在一个阶段往往不会有超过 3 个热点和题材，因为市场的能量是有限的，市场参与者的数目是有限的，不可能同时形成几十个上百个题材，否则只能算作没有热点的“热点散乱”。**任何热点和题材的出现都会对其他题材形成实际上的竞争，因为题材会相互竞争以便得到更多的参与者。**总体而言，**牛市中的题材群运动要比熊市中的题材群运动更加持续。**牛市中的题材群运动寿命更长，因此也容易使市场造成更长时间的非理性；熊市中的题材群运动寿命较短，往往容易受到市场悲观情绪的影响。

一般而言，机构交易者具有信息优势，同时也具有资金优势，所以机构交易者一般较散户交易者更早地介入一段主流走势，同时也更早地退出一段主流走势，当**散户开始一致看跌或者看涨的时候，就必定意味着主流走势的总结。**散户和大多数的公募基金更容易受到同伴的影响，他们倾向于模仿其他交易者的行为。媒体往往起到煽风点火的作用，那些戏剧化的语言和非逻辑性的分析经常出现在财经媒体上，大多数的分析是在给行情找理由，往行情上拼凑逻辑，这样的评论很多，这是我们**观察题材阶段的窗口。**

散户较机构交易者更多地成为输家，因为在投机这场博弈中，散户在信息上处于劣势。散户的行为一般是输家的行为，所以散户的多空情绪一般被看作市场的反向指标，但是这里一定要记住：散户的主流意见一般在趋势中段和末段树立起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为什么我们如此重视上面这个市场情绪的三阶段模型呢？这是因为技术分析基本停留在价格分析的层面，但是如果我们不为价格分析提供心理基础，则我们看到的只是影子，而不是物体本身，**只有我们掌握了原因才能更好地掌握现象，只有我们把握了本质才不会为纷繁复杂的现象所迷惑。**每种技术形态和指标背后的心理含义是我们要去探究的一个方面。另外，现代宏观经济学之父——梅纳德·凯恩斯就认为心理分析是股票投机成功的关键。同时，**心理分析并没有形成完整的体系，这使得深入发展和实践心理分析的交易者们能够获得超额利润，超过其他交易者平均水平的利润。**股市短线交易者的优势来源于两个最关键的技能：第一个技能在于能够识别题材群运动的兴起和成熟；第二个技能是他能够结合大盘和个股走势把握题材带来的机会。

我们接触的几乎所有交易书籍都以技术分析和基本分析为主要内容，而对于散户而言，技术分析是他们涉猎的主要内容。既然这么多人采纳了技术分析，效果怎么样呢？这些想必本教程的研习者比我们有更深刻的感受。**真正的短线高手是能够揣摩群体心理的人。**什么群体呢？肯定是代表性群体，也就是主要的参与者。正如真正的桥牌高手必然是揣摩对手心理的高手一样，只有当我们能够学会揣摩参与者们的心理时（这其实是可以学会的，我们整本书其实都在讲这个问题如何解决），我们才能真正在股票交易中长久立足并取得闪耀众人的绩效。我们在《外汇短线交易的 24 堂精品课：面向高级交易者》一书中详细介绍了“盲利公式”，也就是“盲点等于利润”这个公式，**大众的盲点是利润源泉，自己的盲点则是亏损的源泉。**无论是大众还是我们往往都忽视了心理分析，我们的焦点往往集中于技术分析，而对于大资金交易者而言，比如对冲基金一般而言则集中力量于基本分析。根据我们的经验，**如果能够将心理分析融入自己的交易实践中，则可以将交易的绩效水平提到极致。**

很多读者可能会说技术分析包含一切，技术走势本来就包含了心理信息，其实我们从另外一个事实就知道技术分析其实不能很好地促进我们对市场心理的把握。**现有的机械交易系统基本都是基于技术分析的，它们不考虑驱动因素和心理因素，所以长期很难获得暴利，毕竟市场有周期性的变化和结构性的变化，周期性变化源于心理因素，它使得震荡和单边交替，而结构性变化源于驱动因素，这两种变化会让基于纯技术分析的交易者回吐大部分利润，甚至失效。**纯技术分析者回吞绝大部分利润的典型代表就是理查德·丹尼斯，这点就不多讲了，大家可以自己去了解相关信息。

既然分析这么重要，而心理分析的要素我们也大概了解了，那么究竟心理分析的框架是怎么样的呢？请见图 13-5，这就是我们采用的**“帝娜心理分析示意图”。**一个市场观点的想象空间还有多少，越大说明能走的预期行情越大。如果一则新闻带出的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



息都是铁板钉钉，未来进一步发展的可能性非常小，进一步炒作的空间很小，这样就是缺乏想象空间的焦点，自然也就不会引发机构交易者注意，当然也不太可能发展成为趋势。如果一个观点还没有引起绝大多数散户注意，但是未来进一步发展的可能性很大，则很可能成为主力的建仓理由，这就是潜在焦点 D。如果这个焦点逐步浮出水面，少部分散户也开始注意了，主力也基本完成建仓了，市场此前的热点还在聚光灯下，则这个市场观点就是新兴焦点 A。这时候主力开始顺势而为，行情也开始发动了，这也是我们最佳的介入起点。此后，随着市场不断地炒作和市场新兴焦点的不断扩散和渗透，大家都开始注意到了，关注程度逐步达到最高，这个市场焦点就成了成熟焦点 B，这时候我们就应该退出了。**成熟阶段的焦点往往会伴随着许多煽动性的故事，这样大众就会不自觉地扑上去。**较短期的焦点称之为题材，较长期的焦点（主线）称之为主题，两者的持续程度存在区别，这点我们之前提到过。

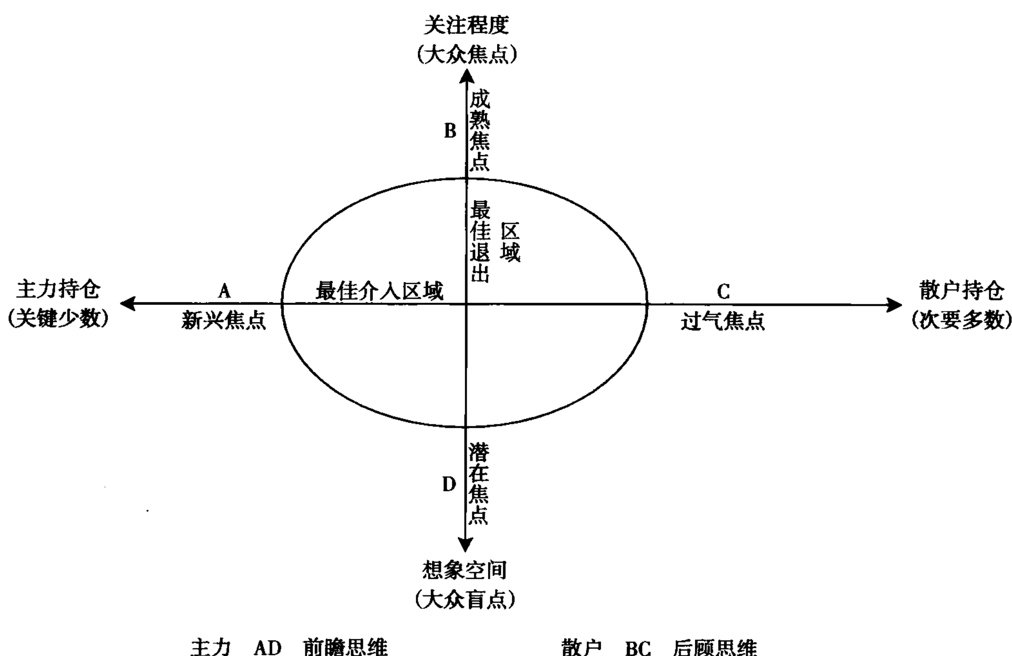


图 13-5 心理分析示意

AD 这个阶段是主力力图把握的阶段，而 BC 则是散户着力的阶段。每一个股票短线交易者都必须学会大致**识别出市场焦点**（题材、热点和主题）**失效的时点。**在这一点上，题材已经失去了吸引新资金加入的能力，**利空不再跌，利多不再涨就是典型的情况。**随着市场题材步入过气阶段，股价开始加速回落，因此短线交易者必须对成熟焦点特别注意，能够发现成熟焦点对应的群运动状态。那么，具体有些什么迹象表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

群运动已经成熟，要开始逐步解散了呢？除了上述“利空不跌，利多不涨”的迹象之外，还可以通过成交量来识别，**天量往往对应着题材的成熟点**（见图 13–6）。天量如果对应着流星等**强烈看跌见顶的股价形态**则能够进一步提高研判的准确度。另外，震荡指标从超买区域下来，也可能表明题材已经过了成熟点了（见图 13–7）。如果众多报纸

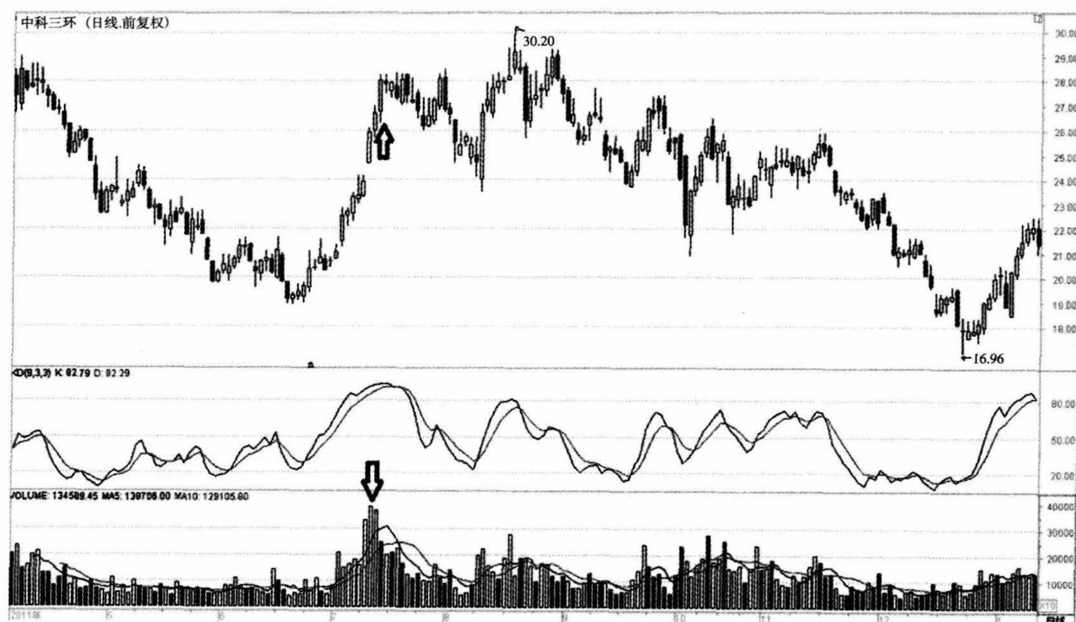


图 13–6　天量确认焦点进入成熟阶段

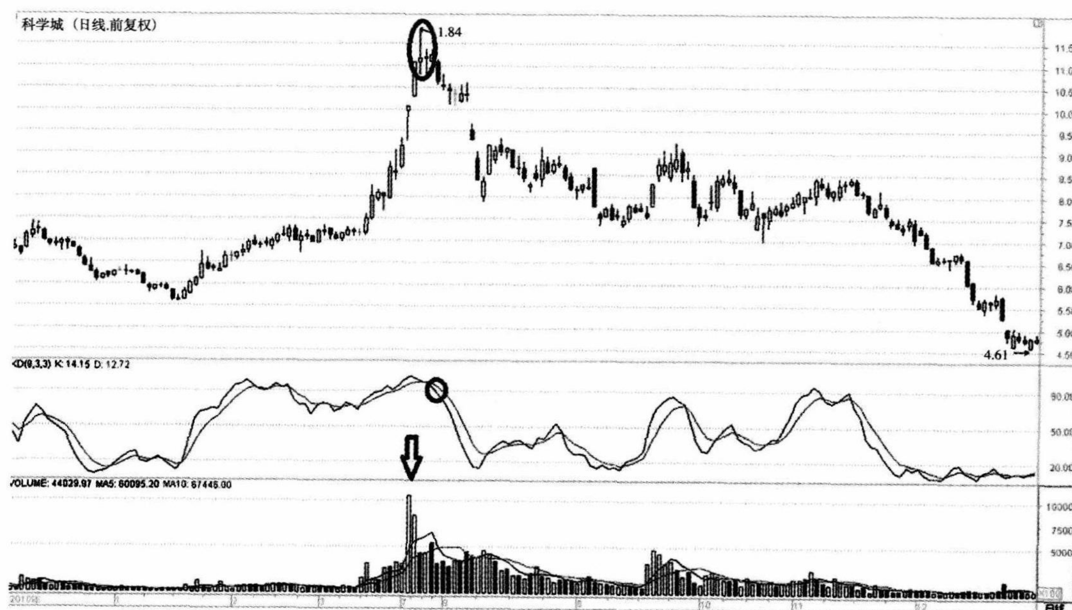


图 13–7　天量、见顶 K 线和震荡指标的综合确认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



开始在报道这一题材或者这一题材出现在了重要媒体的显著位置（比如封面或者头版，我们之前提到过封面的指示意义，在国外交易界无论是外汇交易还是股票交易都有人专门制作所谓的封面情绪指数），那么这一题材也很可能在成熟点附近了。绝大多数媒体都很少会用社论来点评股市，如果非股市专业媒体出现了股市相关的社论，则表明整个市场可能极端非理性化了。在第十课我们谈到了“反常者赢”的观点，主要是结合大盘来讲的。其实，大盘主要受到主题的影响，比如牛市 1 万点成为响彻大地的口号之后，炒作中国未来经济的宏伟题材也就过度透支了，这样一个主题只可能处于成熟阶段，这时候我们就要提高警惕了。

价量这些都是技术方面的辅助判断，最重要的还是观察市场对消息的反应，以及盘口的异动。总体而言，**机械的统计方法很难帮助你有效地观察市场情绪，**你只有通过不断收集和分析找到逻辑和主线，才能把股市过去和当下发展看透，也才能进一步对未来的发展有稍强于大众的认识。

想象空间是第一个关键问题，主力持仓是第二关键问题，关注程度是第三个关键问题，散户持仓是第四个关键问题，进行心理分析的时候就需要把握这四个问题：一问**“这个题材还有没有进一步发展的空间？”**二问“主力如何看待这个题材？”三问“散户如何看待这个题材？”四问**“大众对这个题材的关注程度如何？”**

题材典型的传播方式是媒体，主要是互联网媒体和电视。对于现在股票短线交易者而言，互联网和电视给我们带来了机会。因为这些**媒体是题材的助产士，**通过仔细观察媒体信息然后加以综合和分析，再结合个股的价量表现，你就能观察到题材群运动的整个过程，然后从中谋利。**中央电视台第一套和第二套节目是重要的窗口，特别是其中的新闻部分和深度观察节目。**四大证券报也是重要的窗口，后面我们会提到，这里就不赘述这些媒体了。我们需要在题材还未引起广泛注意的时候就意识到它可能带来的影响，你可以站在游资的角度去思考：**如果我介入这个题材个股，是否能够借助题材的力量吸引到足够的跟风者和高位接盘者？**除了主流媒体之外，我们也会查看许多博客，当然不会只期待正面或者负面的分析，在股市中**最有价值的信息就是对立的信息。**

股票短线交易者**必须持续不断地观察一段时间之后，对市场的热点转化有经验和感觉之后才能选择一个新兴的题材进行实际操作。**假如你离开市场一段时间，那么你应该在重新获得对市场热点的感觉之后再择机而入，而不是潦草分析之后就匆忙入市。这就好比准备活动，如果没有任何准备活动就开始冲刺 10000 米，那是鲁莽而危险的。与题材的不断变化齐头并进，你需要花费大量的精力在非交易时间。我们自己和他人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的成功经验表明**盘后投入的研究时间与成功正相关**，所谓盘中临盘决断是盘后厚积薄发的体现。任何成功的股票和期货短线高手都需要做大量的盘后和盘前过程，其中最为重要的一项就是**揣摩市场的情绪。**

我们可以**站在旁人的角度**看看诸如东方财富网、新浪财经和和讯等网站的**股票论坛，看看散户们怎么样看待个股最近的表现，有什么样的集体情绪，对照个股的价量走势进行比较。**股价会沿着题材的方向发生运动，这是因为群运动，越来越多的人加入到其中，开始阶段让一小部分参与者真正富裕了起来。**题材给加入的人一个理由，而赚钱效应则给了大家一个情绪上的期待。**

如何跟踪题材呢？讲点儿我们具体的做法，设定一个《股市热点分析本》，**每天对涨幅前三的板块进行总结，找出驱动其上涨的题材，持续做一段时间这个工作，并且时常翻阅这个本子**你就能对题材的转换有一个直观的判断，这就是熟能生巧的过程。分析上涨板块的相关题材是为了找出加强最近股市变化的媒体信息，正是这些信息促进了群运动。这些信息往往都在向大众传递一个信号——目前的涨势将持续。另外，还应该花时间去研究历史，比如**相同背景情况下股价是怎样运动的。**股票短线交易这门技术如果说有什么诀窍的话，那就是多研究历史加上合理的仓位微调，而理论上的操作框架则是 AIMS。

下面是一个“股市热点分析”的简单样本：

时 间	2012 年 5 月 28 日
热 点	1. 水泥建材
	2. 保障房
	3. 水利建设
	4. 东亚自由贸易区

热点 1~3 主要与 5 月 23 日国务院常务会议展开稳经济增长决策提出有关；热点 4 主要与 5 月 13 日正式启动中日韩自由贸易区谈判，山东被倡议为先行区有关。

《股市热点分析本》应该在每个交易收盘后记录一次，在总结题材的时候，需要在旁边注明媒体的相关报道。内容太多的话则进行摘要，可以直接写上标题，**标题是对市场情绪最直观的体现。**通过这个过程你能够识别题材群运动的阶段，更为重要的是，这个本子为你以后衡量市场情绪提供了一个基准，你可以看到以前对于这个题材的市场情绪。要摆脱当下市场对自己的影响，就必须有这样一个本子，这样你就能摆脱群体和市场带来的催眠，从而避免在题材成熟的时候持仓。《股市热点分析本》是你航行在股市大海的指南针，让你不被市场迷惑，不被眼前的景象所蛊惑。要想成为一个成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



功的股票短线交易者就必须持续地关注财经媒体和市场热点板块，同时保持做记录的习惯，这种习惯可以帮助你清晰地洞悉群体的情绪和题材的兴衰，而这是短线获利的关键。如果你坚持每天完成上述记录，那么这些记录将是你做中短线股票交易的指南针，随时为你提供处于各个阶段题材或者主题的指示，**每过一段时间你应该对每个重要热点画一根时间轴，做一些进度标注。你可以将题材的进展标注在对应的股价或者板块指数走势图上。**这样你就能将心理面和价格行为结合起来理解，其实也融入了基本驱动面的因素，因为**每个题材其实是基本面因素的主观解读。**

无论是在外汇、期货还是股票交易中我们都应该坚持这项工作。这样你只需要简单地浏览就可以对每个主题有充分的了解，知道目前的发展阶段和未来的发展空间。长期下来你就对解读市场热点有了超强的直觉，这种直觉源于你的**刻意训练。**

交易者的水平高低与能否把握心理分析和仓位管理密切相关，所以 AIMS 的核心也在于它。其他的内容大家也许在其他书中或者说理论中有所领略，但是心理分析却是一个相对陌生的范畴，而这正是超额利润的来源。如果真想要往很高的绩效水平走，就必须明白这样一句话：**不能等市场来告诉你什么，而要让人来告诉你，等市场来告诉你已经晚了。**市场来告诉你就是通过行为分析，而让人来告诉你就是通过心理分析。由此，我们再回到那句老话：**交易的对象是人的行为！**

本课的标题是“主力资金动向和群运动”，群运动其实就是讲每个热点周期中不同阶段的主力和散户的集群运动，而主力资金动向其实包含其中，只不过需要专门强调而已。选择性的逆市是股票短线交易成功的关键，当群体围绕某一题材形成的时候，这就是“群运动”，围绕这个题材的参与者越来越多，这一群体会推动股价远离合理区域，而股价的运动进一步吸引其他参与者加入这个群体。群体的早期成员容易获利，而最后的加入者往往都是高位解盘的对象。**游资和私募通过题材来运作资金，题材在更大群体中的扩散使得主力能够在高位派发。**题材对于主力而言最大的价值在于能够提供足够的“羊群”用来实现“财富的再分配”。股价的波动远远大于企业每股收益的变化，其最为关键的原因就在于“羊群”的存在。“羊群”受到“成熟题材”和股价显著运动的影响，“狼”的本领则在于“潜伏—出击”。

“羊群”追随“题材”为“市场之狼”提供了足够的猎物。围绕某一题材介入的群体在该题材的传播过程中不断壮大，各种媒体将群体的注意力集中于市场近期的剧烈上涨上，我们通过关注“题材关注度”和“价量变化”可以很好地理解这一过程，从而追随“市场之狼”而非被捕杀的“羊群”。

其实，最早发现这点并从理论上进行剖析的并不是投机客，而是价值投资之父本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



杰明·格雷厄姆。他设计了一个盈利模式，这个模式的基础其实是利用“群体的非理性”，巴菲特继承并且发展了这一个盈利模式。这个模式能够发挥作用的关键就在于“羊群”的存在。**认识并利用群体的非理性是所有交易（包括投资和投机）盈利的前提。**人们总是对某一事件或者因素最为关注，因此导致这个焦点被高估，巴菲特等待相反的纠正过程，而我们主要利用这个过渡发展过程本身。AIMS 中的 S 除了可以解读为 STORY 之外还可以解读为 SAFE，题材推动股价非理性运动到价值中枢以下很远时，这时候股价就有了安全空间，巴菲特利用安全空间介入目标个股，而我们在本书中主要围绕非理性运动本身展开，也就是 STORY 而非 SAFE。不过 AIMS 本身包含了价值投资的思想，只不过我们在本书中只介绍投机的思想而已。

AIMS 交易法给了我们一个优势，让我们能够独立地分析市场，一是能够解读其中的 S 则显得特别关键，这是短线交易高手；二是能够解读 M。**如果你能够很好地解读 MS 这两个要素，那么股市短线高手非你莫属了。M 大势—S 热点（新兴）这个框架大家要熟记，**我们喜欢不断精简自己的操作系统，在这里“少就是多，慢就是快”，AIMS 中的 MS 是最核心的。关于个股的题材识别，可以采用“东方财富通”这个免费金融软件，输入“F10”，在这个栏目下面有“核心题材”一栏，可以大致明白这个个股可能具有的潜在题材（见图 13-8），当然这只是作为备选工具之一，不能完全依赖。

600000　浦发银行　最新价:8.81　涨跌:0.04　涨跌幅:0.45%　换手:0.17%　总手:253503　金额:22294万

操盘必读	股东研究	经营分析	核心题材	新闻公告	公司大事	公司概况	同行比较
盈利预测	研究报告	财务分析	分红融资	股本结构	公司高管	资本运作	关联个股

核心题材

▶ 核心题材

要点一：所属板块　基金重仓板块，机构重仓板块，新上海板块，手机支付板块，上海板块，公募增发板块，银行板块，HS300板块，指数权重板块，信托重仓板块，券商重仓板块，融资融券板块。

要点二：经营范围　金融与信托投资业务，开办证券投资基金托管业务。公司在股份制银行中处于中上游，一直维持快速平稳的增长，英国《银行家》杂志公布了最新的全球银行1000强排名，根据一级资本排名，公司位列191位，首次跻身世界前200强，根据总资产排名，公司名列第134位，各项指标获得长足进步。

要点三：上海市国资旗下　本行的大股东是上海国际集团有限公司，实际控制人为上海市国资委。上海国际金融中心的建设，这将大大有利于浦发银行扩大自身在全国的网点，扩大资产规模，同时也有利于增强盈利实力，在中间业务和零售业务方面的发展提速。在金融创新上，浦发有望获得一些先行先试的机会。同时，在组建上海本地的大型金融旗舰企业上，浦发银行也会面临一些机遇。按照《银行家》杂志1000强银行排名，本行按照核心资本排名位居108位，同比上升29位，居国内银行第10位，按照总资产规模排名81位，同比上升10位，居国内银行第8位。

要点四：引入中国移动　2010年10月以13.75元/股向广东移动定向增发286976万股，募集资金总额3945927万元，将全部用于补充核心资本金，本次认购完成后，广东移动直接持有浦发银行股份占本行届时全部已发行股份的20%，成为本行的第二大股东。2010年11月25日公司与中国移动正式签署了《战略合作协议》。根据该战略合作协议，公司与中国移动将在包括现场支付及远程支付在内的手机支付领域开展合作，并将联合研发和推广提供多种金融服务功能的手机金融软件及手机支付安全解决方案，还将发挥双方的资源优势，在客户服务和渠道资源共享等领域开展合作。

要点五：中长期资本规划　计划在2011年总资本将达1340亿元，核心资本达840亿元以上。

要点六：息差回升　2010年本行的净利差，净利息收益率分别为2.40%，2.49%，2009年同期分别为1.96%，2.06%。

要点七：房地产类贷款占比　截至2010年末，本行房地产业贷款总额为1166亿元，占总贷款的比例为10.18%，不良贷款率为0.16%(2009年末上述三项数据分别为809.04亿元，8.71%，0.29%)。

要点八：对公业务　在9家同类型股份制银行中，浦发银行公司存款余额位列第二位，公司类贷款余额排名第二位。2010年末全行公司客户近62万户，比上年末增加近10万户，对公各类存款13625.58亿元，较年初增长26.33%，对公贷款余额9286.21亿元，较年初增长20.43%，对公不良贷款率为0.55%，较年初下降0.31个百分点。

图 13-8　核心题材查询

资料来源：东方财富通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要想洞悉大势和热点就必须保持独立思考的能力，也就是要摆脱大众的观点，**不能正面看信息，也不能反面看信息，要站在侧面看信息。**什么意思呢？第一层意思是不要置身局中，要跳出来看行情，才能看出趋势和新兴热点；第二层意思是不能一味跟随大众，也不能一味与大众作对，而是要选择性地反向操作，“心随精英，口随大众”有点类似这个意思。在关键的市场转折点和题材选择上，往往你要选择与大众不同的看法和做法，因为这时候大众的观点和看法往往会给你无形的压力。当一个股市题材刚刚兴起的时候，往往大众处于忽视的状态，这时候你需要重视，而当一个股市题材已经“熟透了”之后，大众却趋之若鹜，这时我们却需要快速逃离。**人多的地方（竞争对手多的地方）钱不好挣，这是一个规律，但是大多数人无论是在实体经济还是虚拟经济中经营的时候都忽略了这一点。**

如果你没有相对于其他参与者的优势，你如何能够从市场中获取利润，特别是短线交易这种零和效应明显的博弈。高智商、高学历以及决心都不能成为这个领域中的优势。**只有做到“知己知彼，知天知地”才能取得某种局部的优势，这要求我们对市场上其他参与者的思维状态和焦点有及时和透彻的把握。**有这层把握，我们就进场；没有这层把握，我们就观望。技术手段也要，基本分析也要，都要落实到人。交易者就是一个侦探和研究者。没有对市场参与群体心理和焦点的全面而深入的剖析，就不能介入交易中。

群体心理为我们提供了获利的机会，因为群体心理提供了潜在的利润空间。群体心理使得非理性行为出现，人们会“截短利润，让亏损奔腾”，这意味着市场提供了“净利润”，而我们要做的就是争取利用群体的“非理性”获得这部分利润。那么，交易者应该如何去发现群体的非理性呢？大多数交易者都是试图从单纯的基本面或者技术面的角度来挖掘市场的非理性，但是交易是一项最具竞争力的工作（仅次于格斗），许多交易者（无论是价值投资者还是短线投机客）都在做同样的事情，但是却奢望自己比其他人更有优势。估值模型是典型的基本面分析手段，假如人们能够在忽略市场非理性因素的前提下去成功地应用这些估值模型的话，那么就会有越来越多的人开始使用这种近乎机械而死板的模型。**众多的模型使用者相互竞争，使得模型很难提供高于市场平均水平的绩效水平。**要知道市场的平均绩效水平是亏损的，在短线交易中，就算股价没有波动，计入交易手续费用后每个参与者都是亏损的。**巴菲特绝不是一个纯粹的基本面分析者，他对市场情绪的绝佳解读使得他能够在最恐慌的阶段入场，因为他利用了市场群体的极端非理性**（之所以称为极端非理性，是因为这种绝望的情绪不能再进一步发展了，极致之后就是反转）获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纯粹的技术交易者也面临同样的问题，如果存在能够确定获利的技术指标或者形态，那么很快就能被市场上绝大多数参与者掌握，很快这项策略的超额利润就被耗尽，绩效就要回落到市场平均水平，即“持续亏损”。股市中的短线交易成功者都是解读题材和热点的高手，他们花费了大量时间来琢磨市场的热点，这些热点处于什么阶段，是刚刚兴起还是已经被股价的大幅上涨所吸收，又或者根本还不能称之为热点。他们经常分析**当下的可能热点有哪些，其中哪一项最能成为接下来几天的股市板块驱动因素，被驱动的板块中哪三只个股最容易爆发**……我们所见到的短线股票高手每日的工作就是围绕这个展开的。当然，他们也会查看价量盘的情况，但绝不会盯着移动平均线或者是 KDJ 就能把隔日要介入的股票确定下来。

公募基金以纯基本分析为主，而散户以纯技术分析为主，看看他们的业绩就可以发现，他们的持续表现是多么的差劲，因为他们没有去关注“人”，他们不知道交易获利取决于“对手”，**如何利用对手盘是交易的最高秘诀。**巴菲特是如何利用对手盘的？他在对手盘极端恐惧的时候接盘，在对手盘极端乐观的时候抛盘，例如他在白银和中石油上面的精彩操作。**如何利用对手盘，最根本的一点在于利用对手盘的非理性。**对手盘为什么会出现非理性，那是因为人类并未完全进化，他们残留着某些本能。社会生物学这门学科告诉我们：人类与动物一样短视和非理性，同样是为了基因的复制而战。倾向性效应让我们“让亏损奔腾，急于兑现利润”，由于我们容易被最近的情景影响，近因效应使得市场群体呈现直线思维——最近在跌，后面就是跌；最近在涨，后面就是涨。人们从来都不善于从概率的角度思考问题，人们也不善于从博弈论的角度思考问题，人们短视而易受群体影响。

股票市场上真正能够持续挣钱的人一定是善于揣摩市场心理的人，这点约翰·梅纳德·凯恩斯也提到过，他提出了“选美论”。注意力是一种有限的资源，绝大多数交易者都关注类似的信息来源，比如同一款股票行情软件，大家看到的当天的板块涨幅排名都是一样的，或者大家都去同一家财经网站，这就造成大量的交易者围绕少量被这些信息来源屡屡提及的股票展开追逐。绝大多数交易者不是基于客观情况进行交易，而是基于期望，一旦我们将金钱投入到股票上，就变得极端脆弱。每个个体都有情绪周期，大概为 28 天，而股市的短周期运动也大概是这个周期，与月亮周期接近。由此看来，约翰·梅纳德·凯恩斯的“选美论”其实是具有科学基础的，对于股票中短线交易者而言，研究大众对个股的看法和情绪是非常关键的，这些可以从论坛或者价量走势得出。在这个过程中，我们要注意两种极端情况：第一种情况是大众一致看多，就算这是一家好公司，也没有哪个主力愿意大众抬轿子，如果这只个股此前已经大涨过，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么现在很可能是主力让散户来接盘的时候。第二种情况是大众一致看空的时候，比如双汇因为“瘦肉精事件”股价下跌的时候，这时候股价如果已经经过了大幅的下挫，并且下挫过程中也伴随着反弹，那么现在恐怕就是游资等主力悄悄介入的时候，这时候抛的都是散户，买的都是主力，底部换手，利用的是题材。但是，不要轻易去兜底，所谓的逆向思维并不是一味地站在大众的对立面，而是等待利空出尽，并且市场只有空头观点，空头剩余力量都用尽的时候才介入。总而言之，我们反复强调要关注大众对于大盘、板块和个股的看法和情绪，这对于中、短线交易者而言是非常重要的一步，一般而言随着对某只股票看多的分析师增加，某只个股就会加速上涨，直到多头无法进一步增加。一个出色的股票短线交易者必须对大众心理有持续而细致的跟踪和研究，并且要明白股价的上涨直接取决于资金背后的人心，任何分析如果忽略了人心本身，就不可能有太多的中、短线交易价值。当然，这个过程需要大量的历练，需要充分的经验积累，最重要的是要下苦工夫去做，将股价与心理面以及基本面结合起来可以发现股价运动存在规律，而这个规律并不是单纯技术分析和基本面分析能够解读的。

市场并不是一个机械运动的物体，交易者与市场之间并不是隔绝和独立的，交易者会影响市场，最重要的是市场会影响交易者的判断和决策，因此基于机械物理学思维的纯基本面分析或者是纯技术分析都不能帮助你战胜自己和市场。机械的方法很容易被学习，而交易者一旦掌握了这种方法就会展开同质化竞争，结果就是“双输”。**被大众广泛采用的方法不可能帮助你获得高于平均水平的绩效，且最容易被大众广泛采用的方法最不可能帮助你获得高于平均水平的绩效，最可能的情况则是这种方法让你位于最差绩效的水平之列，因为它被最广泛采用了。**

你要获得优势，就必须脱离大众的窠臼，你必须学会质疑那些大众观点和传统智慧。事实上，整个交易的精髓在于警惕对手盘的理性并且利用对手盘的非理性，质疑是一个很好的工具，要质疑自己和对手。要质疑的是自己观点背后的情绪以及对手背后的情绪，毕竟每一笔买卖背后都是持有相反观点的两个人，而他们都认为自己是正确的。

你能够获得优势是因为群体的非理性，你要选择容易取胜的格局和对手，这就要求你选择群体非理性来作为标准。正因为群体的非理性才有市场的无效性。如果市场是非常有效的，那么就不存在可以供我们获利的机会，无论是价值投资者还是短线投机客都没有机会从这样的市场中获利。这就好比跟一个永远都不犯错的棋手下棋一样，你再努力也只是平手而已。

人们在市场犯的错误往往是不易被觉察的，否则大多数人都能觉察到，那么什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



样的错误是大多数觉察不到的呢？那就是很难被统计出来的错误、非机械的错误，那只能是绝大多数人本身也要犯的错误，这就是来自情绪和思维方面的错误。我们选择性地接受信息，接受那些最近、最显著的信息，并受其影响。聪明的短线客和游资会利用这点进行操作，**既然你们喜欢最近、最显著的信息，那么我们就借力于这个信息低吸高抛，借助题材的力量来完成拉升和派发。**拉上去要有对手盘，这个对手盘就是跟随题材而来的“羊群”。

短线高手发掘上述“杠杆” 的能力超乎众人，一般人也不会花时间去琢磨它，他们全身心地去琢磨技术指标或者估值模型，成功短线交易者的优势源于他们与众不同的做法以及有悖于大众的观点。市场的行为往往在大众的期望之外，如果行为在大众期望之内，那么绝大多数赚钱，亏钱的是少数，那么市场只有崩溃，因为市场不能创造出额外的钱来支付赢家。市场没有“免费的午餐”，你必须用优势来挣得午餐，而这个优势在于纯基本面或者纯技术面分析之外，在于本课介绍的心理分析，在于将大盘、板块、个股综合起来，在于将驱动分析、心理分析和行为分析综合起来，在于基于AIMS 策略进行分析。

在实践中学习是成功股票短线交易者掌握本课技巧的最有效途径，**将股价与信息结合起来分析，分析热点被股价吸收了多少，热点处于什么阶段，还有多大进一步发展的空间，主力在盘口有什么动作**（参考第三阶段课程），这样你就能在股市操作中游刃有余。或许你现在没有足够的钱来从事练习，那么坚持按照本课的方法来跟踪市场的题材转化，坚持一年下来你就会发现自己把握热点的水平大幅提高，这时候你就有勇气去运作此前不敢下手的资金了。

“群运动”为主力所利用，主力顺应这个运动，并且从中谋利，本课前面的部分都着重介绍了围绕市场焦点和热点的群运动，现在我们要介绍一下主力资金动向的问题。在本书提出的 AIMS 股票系统分析框架中，I 有板块的意思也有主力机构的意思，可以看出我们在大势 M 和题材 S 这两个最重要因素之后引入了 I——主力和板块要素。第二阶段的课程主要围绕题材 S、板块和主力 I 展开。因为主力往往基于板块，借力于题材展开具体的谋划和运作；而资金的流动更多的是基于板块而不是个股，所以我们在研究主力资金的时候，离不开板块这个基础，更离不开题材这个杠杆。

“师出有名”，在股市当中这个“师”就是主力资金，这个“名”则是主题和题材，“名不正则言不顺”，**在股市中如果主力没有选择一个具有强大生命力和号召力的题材则很难能够“全身盈利而退”。**目前，中国股市的大部分个股还是倾向于投机，这是新兴市场的特色，因为缺乏中、长期资金的介入，股市在散户和公募基金为主的背景下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



往往大起大落。个股的价格取决于资金的进出，行业板块也往往面临相同的问题。但是这个资金的进出却也受到题材的影响，因此我们不能死板地运用基本面和技术面的分析方法。同一板块在牛市和熊市的估值相差6倍以上也是屡见不鲜的现象，这就是第一阶段课程讲到的“流动性法则”。而对于具体的个股而言，主力资金的动向则是最为重要的影响因素。在A股市场从事股票交易，我们不能不密切关注重量级选手的动向，一切交易的本质都在于利用对手盘，而最为重要的对手盘就是这些选手。

主力资金包括汇金、社保、QFII、公募基金、产业资本、游资和私募。在第七课我们深入介绍了社保等“国家队”进出场的意义，由于资金量庞大，所以他们一般选择大盘股进入，对于大势研判的帮助非常大，但对于中、短线操作个股而言意义不大。如果判断大势向上，那么我们更愿意选择中、小盘个股进行操作，而不是像中石油和中国工商银行这样的超级大盘股。而**要操作中、小盘个股的话，就必须对游资和私募以及产业资本有足够的认识，**因为他们是借力于题材和个股优势进行运作的主力军，也是个股短线暴涨暴跌的幕后“推手”。产业资本与游资以及私募的合作越来越多，现在很多精彩的个股暴涨背后往往都有产业资本的影子。不同的主力资金具有不同的偏好和实力，因此透彻地分析这些区别才能更好地找到短线个股的定价中枢。QFII和保险资金倾向于从价值投资的角度操作个股，而游资和券商部分自营盘则倾向于做题材个股，短期效益高。现在产业资本则习惯于通过资产重组来操作个股股价创造收益。公募基金不时曝出丑闻，比如成为游资高位接盘的工具等，所以其性质更像是散户，而非专业机构。养老金入市会逐步改变市场中参与资金的主体性质，中长线持股投资会成为稳定市场波动的主力，但是目前游资恐怕仍旧是短线个股暴涨暴跌的始作俑者。

股票市场的本质是博弈，获利的关键在于利用其他参与者的非理性。这个博弈游戏的重量级参与者是主力资金，他们有不同的偏好和操作风格。这是我们上面谈到的问题，下面我们就从A股市场发展的历史来看看券商、公募基金和游资的“三国演义”。

1996年以前，A股市场的主力是券商，他们利用散户的非理性渔利，个股暴涨暴跌非常厉害，人为控制个股走势的做法风行一时，但是往往也有以失败而告终的现象，因为，高位出货有时候成为问题。比如当时的界龙实业就是不顾大势和对手盘勉强拉升最后自食恶果（见图13-9）。任何时候不要忘记分析你的对手盘，否则即使你再强大也会被自己的强大击败，界龙实业就是个典型例子。

1996年初到2001年，游资开始崭露头角，这时候属于“券商和游资共治”的A股时代。题材股和概念股炒作开始成为一种主流的运作方式，这种方式其实也是市场主力逐渐摸索出来的，因为1996年之前主力做盘往往面临找不到对手盘的困境，而题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

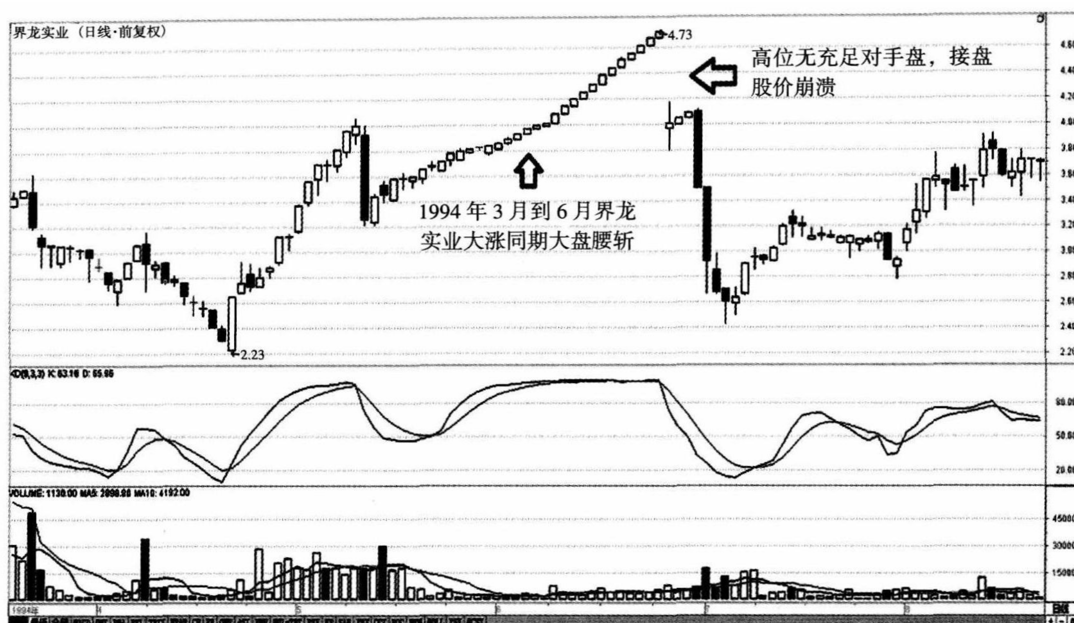


图 13-9 界龙实业的崩盘

材和概念其实给了主力撬动对手盘的“杠杆”。有了题材和概念就能让散户蜂拥而至地在高位接盘。

2001~2012 年，公募基金和游资主导 A 股市场，这时候游资的操作手法更加成熟，与产业资本联手进行实质重组成为获利的重要手段。题材和概念也继续成为游资利用散户非理性的重要武器。

2012 年后估计随着地方养老金为主的长线资金入市，A 股的理性投资将占据主体的位置，单靠概念做盘的方式将集中在中、小盘个股上。主力讲故事的能力将更加突出，题材的可持续性要求更高，没有实质利好的题材将很难为主力所重视和利用。

现在市场上主力基本上按照两种思路来操作：第一类是以 QFII、保险基金、公募基金为主，以基本分析为中心来选择个股；第二类是以游资为主，以心理分析为中心来选择个股。基金和游资运作的理念存在差异，资金性质存在差异，操作手法也不同。基金经理之间也存在差异，所以也不是所有基金经理都不做题材。游资操盘手也存在差异，一些是散户成长起来的，一些则是公募基金经理转行的，还有一些是从早年的理财公司通过炒作后代客理财的。但是，**整体上基金以基本面分析决策为主，而游资以心理面分析决策为主。**基金的决策流程比较复杂，仓位有要求，因此临场应变的能力较差，不太可能根据热点和题材进行短线操作。游资在这方面则有一些优势，因为更相信决策者的个人分析判断而不是依靠四平八稳的决策制度来减轻个人的决策责任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



游资拼的是业绩，而基金则是着重于控制风险。基金可以靠收取管理费度日，没有必要承担过大的风险，排名不能太落后，要做到这点只需要随大众即可。所以基金经理采取一致行动的可能性很大，这样可以避免业绩落后大家太多，当然也就不可能超过大家太多。基金的仓位要求也使得建仓和减仓上多有掣肘。不过，随着公募基金多年的发展，有不少基金经理也能够克服从众心态，着力于基本面分析选择中线牛股。

基金在选择进出点上存在的余地不大，而游资一般精于市场氛围的把握和个股的题材，所以在进场和出场时拿捏有道。游资运作周期较短，资金性质使然，基金对公司分析周期较长，加上决策程序的制约，因此也不太可能去做短线题材。基金主要靠基本面分析，游资主要靠心理面分析，这就是他们最大的区别。

市场的最弱势群体——散户，则是以技术分析为中心来选择个股。基金有成功的，有失败的，游资当中有成功的，也有失败的。但散户中失败的基本上可以说是绝大多数。市场上游资最能赚钱，QFII 和保险基金其次，而散户则是亏钱最厉害的群体，由**此推断心理分析盈利最快最多，基本面分析要慢一些，但是容纳的资金量大，盈利稳定，纯技术分析总体上是亏钱的。**

题材其实就是“心理战”的工具，借力于概念和题材是游资最常用的手法，而基金则倾向于基本面分析。对于短线交易而言，题材是更为重要的因素。本书的核心就在于心理分析，因为心理分析集中于研究对手。前面反复强调巴菲特也是一个心理分析的高手，因为他擅长利用大众的极度非理性，非理性导致价值大幅度被错估，而这对于巴菲特而言就是机会。你只有揣摩透了敌人的心思才能赢得战争，你只有揣摩透了客户的心思才能获得购买意向，你只有揣摩透了对手的心思才能在金融市场中盈利。而这个市场中主力基本上是赚钱的，散户基本是亏钱的，所以你至少应该搞清楚主力现在在想什么，散户现在倾向于怎样思考。

主力资金流向包括宏观流向和微观流向两个层次。主力资金的追踪方法有许多，我们侧重于微观方面的资金流向分析，但是如果你是跨市场交易者，那么你则需要注意宏观资金流向方面的分析。由于本书篇幅有限，我们就不对宏观资金流向分析工具过多阐述，有兴趣的读者可以关注相关的文章和专著。主力资金追踪方面比较常用的是盘面分析，主要是挂单和成交回报的分析（见图 13-10），这方面的内容可以参考本书第十九课的内容。

短线高手除了善于从盘口挂单和成交回报推断主力资金在个股上的进出变化与意图之外，还会通过“F10”功能来查看相关的信息，因为在 F10 功能中提供主力的一些中期动向，每款行情软件的 F10 功能并不完全一致，各具特色，我们以通达信和东方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

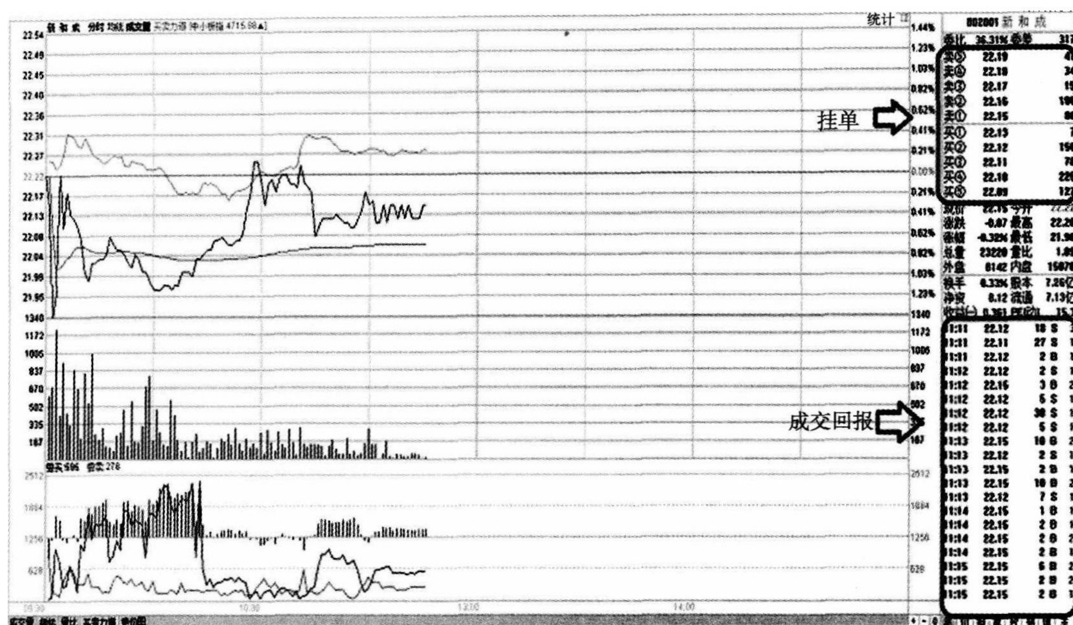


图 13-10　挂单和成交回报

财富通的免费版本为例进行说明。

首先，我们介绍通达信的 F10 功能，通过通达信的 F10 功能我们可以了解到主力资金的一些动向。比如，通达信软件 F10 功能界面中有一个“股东变化”项目（见图 13-11），你可以看有没有新进的个人投资者或者阳光私募基金，这些一般是运作暴利股的主力。另外还有一个“机构持股总汇”，这个内容也是你洞悉主力资金动向进而挑选目标个股时必须翻阅和推理的内容（见图 13-12）。

户均持股和股东数目也是分析主力进出的良好指标，虽然有所滞后，但是对于中期运作的个股而言仍然具有较好的识别价值（见图 13-13）。**散户进场接盘散户的话，户数和户均持股不会有太大的变化，因此如果户数和户均持股数目出现显著而持续的变化则往往意味着主力的进出。**资金要建仓或者减仓不一定导致户数和户均持股的显著变化，因为总体上散户的思维整体划一，除非是上涨过程中有可能出现散户进场接盘散户之外，其他时候散户不太可能空头、多头分散。因此，主力建仓或者减仓必然导致户均持股数目的显著变化。中线上涨的个股基本上都有持股人数大幅降低的情况，而且这种现象大多出现在上涨之前和上涨初期。在个股下跌的过程中，主力不动声色地吸筹，这个时候的持股集中度就在显著提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2.股东变化】
截止日期:2012-03-31 十大流通股东情况 股东总户数:41040

股东名称	持股数(万股)	占流通股比(%)	股东性质	增减情况(万股)
新和成控股集团有限公司	40326.88	56.54 A股	公司	未变
中国建设银行－华安宏利股票型证券投资基金	1930.00	2.71 A股	基金	320.01
中国人寿保险股份有限公司－分红－个人分红－005L-FH002深	1528.51	2.14 A股	保险理财	421.46
兴业银行股份有限公司－兴全趋势投资混合型证券投资基金	832.24	1.17 A股	基金	未变
中国建设银行－兴全社会责任股票型证券投资基金	803.55	1.13 A股	基金	未变
交通银行－安顺证券投资基金	767.00	1.08 A股	基金	21.00
中国工商银行－南方成份精选股票型证券投资基金	721.63	1.01 A股	基金	46.88
全国社保基金一零八组合	683.64	0.96 A股	社保基金	30.00
中国银行－易方达深证100交易型开放式指数证券投资基金	557.22	0.78 A股	基金	新进
中国银行－大成蓝筹稳健证券投资基金	500.00	0.70 A股	基金	-486.93

图 13-11 通达信 F10 的“股东变化”

☆主力追踪☆ ◇002001 新和成 更新日期：2012-05-09◇ 港澳资讯 灵通V5.0
★本栏包括【1.机构持股汇总】【2.股东户数】【3.机构持股明细】【4.异动上榜】
【1.机构持股汇总】

报告日期	2012-03-31	2011-12-31	2011-09-30	2011-06-30
基金持股	7221.08	13323.04	7766.53	15984.71
占流通A比	10.12	18.68	10.89	22.42
持股家数及进出情况	共计12 新进3 增持4 减持2	共计93 新进79 增持10 减持3	共计16 新进1 增持11 减持3	共计126 新进114 增持8 减持3
保险持股	1528.51	1107.05	952.06	1088.27
占流通A比	2.14	1.55	1.34	1.53
社保持股	683.64	653.65		
占流通A比	0.96	0.92		

注：以上数据取自基金持股和公司十大流通股，季度数据未包含基金持股明细
　　最近一期数据可能因为基金投资组合或公司定期报告未披露完毕，导致汇总数据不够完整。

图 13-12 通达信 F10 的“机构持股汇总”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



【2.股东户数】

截止日期	股东户数	户均持股	较上期变化	筹码集中度
2012-03-31	41040	17380	无明显变化	较集中
2011-12-31	40928	17427	无明显变化	较集中
2011-09-30	44361	16072	趋向分散	较集中
2011-06-30	35611	20022	趋向集中	非常集中
2011-03-31	40200	17739	趋向集中	较集中
2010-12-31	57572	11464	无明显变化	较集中
2010-09-30	37327	11788	趋向分散	非常集中
2010-06-30	25105	17527	无明显变化	非常集中
2010-03-31	19140	17684	无明显变化	非常集中
2009-12-31	17689	19134	趋向分散	非常集中
2009-09-30	13711	24686	趋向集中	非常集中
2009-06-30	20795	6331	趋向集中	较集中
2009-03-31	43392	3034	无明显变化	较分散
2008-12-31	39636	3322	趋向分散	较分散
2008-09-30	31635	3941	趋向分散	较分散
2008-06-30	14992	8317	趋向分散	较集中
2008-03-31	12294	10143	无明显变化	非常集中
2007-12-31	12054	10345	无明显变化	非常集中
2007-09-30	11966	10373	趋向集中	非常集中
2007-06-30	23510	5279	无明显变化	较集中
2007-03-31	23854	5093	无明显变化	较集中
2006-12-31	22901	5305	无明显变化	较集中
2006-09-30	20805	5839	无明显变化	较集中
2006-06-30	20283	5990	无明显变化	较集中
2006-03-31	9561	6353	趋向分散	较集中
2005-12-31	7871	7718	趋向集中	较集中
2005-09-30	12130	3338	趋向集中	较分散
2005-06-30	13496	2222	趋向集中	非常分散
2005-03-31	15095	1987	无明显变化	非常分散
2004-12-31	15579	1925	无明显变化	非常分散
2004-09-30	15837	1894	趋向集中	非常分散

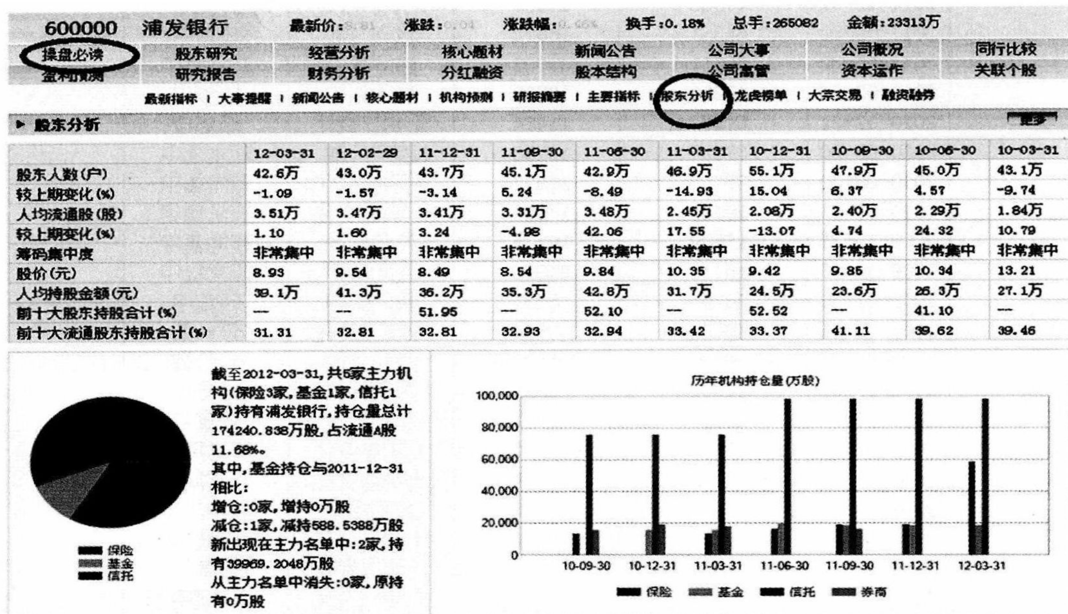
图 13-13 通达信 F10 的“股东户数”

其次，我们来看东方财富通的 F10 相关功能，这款软件的分析功能非常强大，特别是在资金流向和板块热点方面。进入东方财富通 F10 界面后，第一个项目是“操盘必读”，选择子项目“股东分析”（见图 13-14），这里面可以看到股东人数和变化，以及筹码集中度、人均持股金额、前十大流通股东持股合计以及主力机构持股情况，这些对于我们推断和印证主力出入个股都是有参考价值的。不过，F10 毕竟是一个存在时间滞后的工具，所以是一个适合中线投机的分析工具。F10 对于短线买卖意义也有，不过不能单靠这一个工具，最好结合个股资金进出的即时统计工具。另外，东方财富通 F10 功能下的“股东人数”（见图 13-15）、“十大流通股东”（见图 13-16）、“十大股东”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

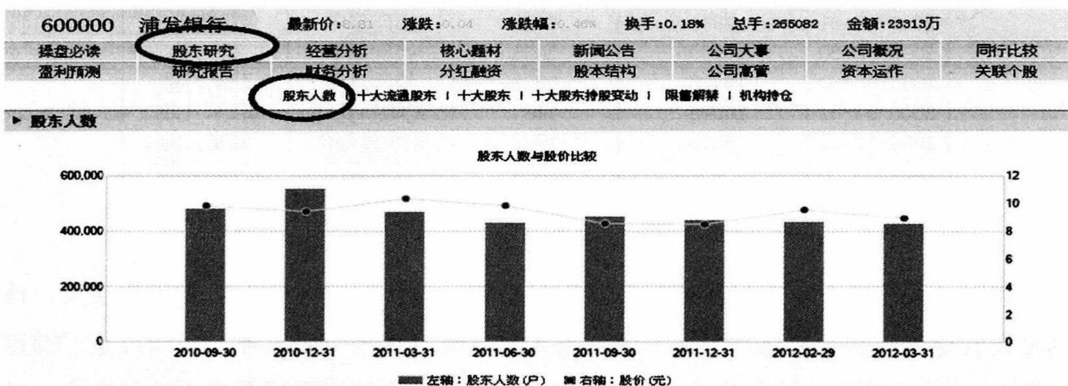


（见图 13–17）、“大宗交易”和“融资融券”（见图 13–18）等项目也值得结合起来分析，这里面也包含了主力资金进出的信息，可以跟价量走势结合起来看，不过最终还是要考虑大盘 M 和题材 S 以及个股的基本面优势 A 等。



	12-03-31	12-02-29	11-12-31	11-09-30	11-06-30	11-03-31	10-12-31	10-09-30	10-06-30	10-03-31
股东人数(户)	42.6万	43.0万	43.7万	45.1万	42.9万	46.9万	55.1万	47.9万	45.0万	43.1万
较上期变化(%)	-1.09	-1.57	-3.14	5.24	-8.49	-14.93	15.04	6.37	4.57	-9.74
人均流通股(股)	3.51万	3.47万	3.41万	3.31万	3.48万	2.45万	2.08万	2.40万	2.29万	1.84万
较上期变化(%)	1.10	1.60	3.24	-4.98	42.06	17.55	-13.07	4.74	24.32	10.79
筹码集中度	非常集中	非常集中	非常集中	非常集中	非常集中	非常集中	非常集中	非常集中	非常集中	非常集中
股价(元)	8.93	9.54	8.49	8.54	9.84	10.35	9.42	9.85	10.34	13.21
人均持股金额(元)	39.1万	41.3万	36.2万	35.3万	42.8万	31.7万	24.5万	23.6万	26.3万	27.1万
前十大股东持股合计(%)	—	—	51.95	—	52.10	—	52.52	—	41.10	—
前十大流通股东持股合计(%)	31.31	32.81	32.81	32.93	32.94	33.42	33.37	41.11	39.62	39.46

图 13–14 东方财富通 F10 的“股东分析”

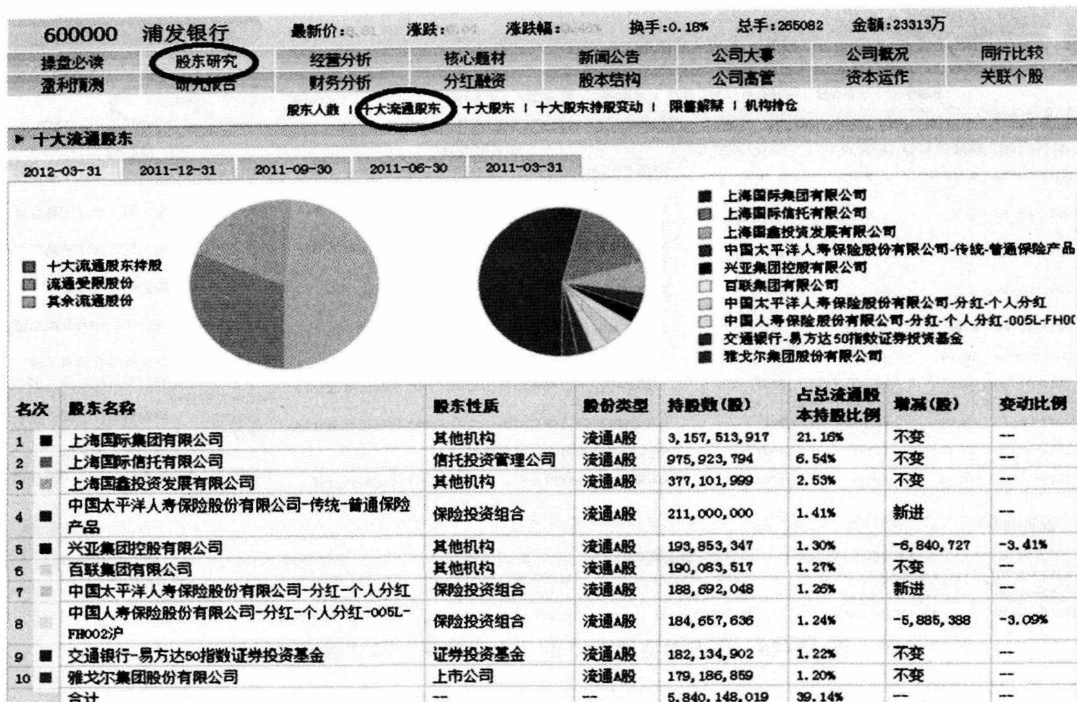


注：股票价格通常与股东人数成反比，股东人数越少代表筹码越集中，股价越有可能上涨

	12-03-31	12-02-29	11-12-31	11-09-30	11-06-30	11-03-31	10-12-31	10-09-30	10-06-30	10-03-31
股东人数(户)	42.6万	43.0万	43.7万	45.1万	42.9万	46.9万	55.1万	47.9万	45.0万	43.1万
较上期变化(%)	-1.09	-1.57	-3.14	5.24	-8.49	-14.93	15.04	6.37	4.57	-9.74
人均流通股(股)	3.51万	3.47万	3.41万	3.31万	3.48万	2.45万	2.08万	2.40万	2.29万	1.84万
较上期变化(%)	1.10	1.60	3.24	-4.98	42.06	17.55	-13.07	4.74	24.32	10.79
筹码集中度	非常集中	非常集中	非常集中	非常集中	非常集中	非常集中	非常集中	非常集中	非常集中	非常集中
股价(元)	8.93	9.54	8.49	8.54	9.84	10.35	9.42	9.85	10.34	13.21
人均持股金额(元)	39.1万	41.3万	36.2万	35.3万	42.8万	31.7万	24.5万	23.6万	26.3万	27.1万
前十大股东持股合计(%)	—	—	51.95	—	52.10	—	52.52	—	41.10	—
前十大流通股东持股合计(%)	31.31	32.81	32.81	32.93	32.94	33.42	33.37	41.11	39.62	39.46

图 13–15 东方财富通 F10 的“股东人数”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



名次	股东名称	股东性质	股份类型	持股数(股)	占总流通股本持股比例	增减(股)	变动比例
1	上海国际集团有限公司	其他机构	流通A股	3,157,513,917	21.16%	不变	—
2	上海国际信托有限公司	信托投资管理公司	流通A股	975,923,794	6.54%	不变	—
3	上海国鑫投资发展有限公司	其他机构	流通A股	377,101,999	2.53%	不变	—
4	中国太平洋人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品	保险投资组合	流通A股	211,000,000	1.41%	新进	—
5	兴亚集团控股有限公司	其他机构	流通A股	193,853,347	1.30%	-6,840,727	-3.41%
6	百联集团有限公司	其他机构	流通A股	190,083,517	1.27%	不变	—
7	中国太平洋人寿保险股份有限公司-分红-个人分红	保险投资组合	流通A股	188,692,048	1.26%	新进	—
8	中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-005L-FH002沪	保险投资组合	流通A股	184,657,636	1.24%	-5,885,388	-3.09%
9	交通银行-易方达50指数证券投资基金	证券投资基金	流通A股	182,134,902	1.22%	不变	—
10	雅戈尔集团股份有限公司	上市公司	流通A股	179,186,859	1.20%	不变	—
	合计	—	—	5,840,148,019	39.14%	—	—

图 13-16 东方财富通 F10 的“十大流通股东”

600000 浦发银行 最新价： 涨跌： 涨跌幅： 换手：0.18% 总手：265082 金额：23313万

操盘必读	股东研究	经营分析	核心题材	新闻公告	公司大事	公司概况	同行比较
盈利预测	研究报告	财务分析	分红融资	股本结构	公司高管	资本运作	关联个股

股东人数 | 十大流通股东 | 十大股东 | 十大股东持股变动 | 限售解禁 | 机构持仓

▶ 十大股东

2011-12-31 | 2011-06-30 | 2010-12-31 | 2010-06-30 | 2010-03-31

名次	股东名称	股份类型	持股数(股)	占总股本持股比例	增减(股)	变动比例
1	中国移动通信集团广东有限公司	流通受限股份	3,730,694,283	20.00%	不变	—
2	上海国际集团有限公司	流通A股	3,157,513,917	16.93%	不变	—
3	上海国际信托有限公司	流通A股	975,923,794	5.23%	不变	—
4	CITIBANK OVERSEAS INVESTMENT CORPORATION	流通A股	506,164,207	2.71%	不变	—
5	上海国鑫投资发展有限公司	流通A股	377,101,999	2.02%	不变	—
6	兴亚集团控股有限公司	流通A股	200,694,074	1.08%	-41,563,105	-17.16%
7	中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-005L-FH002沪	流通A股	190,543,024	1.02%	新进	—
8	百联集团有限公司	流通A股	190,083,517	1.02%	不变	—
9	交通银行-易方达50指数证券投资基金	流通A股	182,134,902	0.98%	-15,560,932	-7.87%
10	雅戈尔集团股份有限公司	流通A股	179,186,859	0.96%	不变	—
	合计	—	9,690,040,576	51.95%	—	—

▶ 十大股东持股变动

该股暂无十大股东持股变动

▶ 限售解禁

解禁时间	解禁数量(股)	解禁股占总股本比例	解禁股占流通股本比例	股票类型
2015-10-14	37.3亿	20.00%	25.00%	定向增发机构配售股份

图 13-17 东方财富通 F10 的“十大股东”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



600000 浦发银行 最新价： 涨跌： 涨跌幅： 换手：0.18% 总手：265082 金额：23313万

操盘必读 | 股东研究 | 经营分析 | 核心题材 | 新闻公告 | 公司大事 | 公司概况 | 同行比较
盈利预测 | 研究报告 | 财务分析 | 分红融资 | 股本结构 | 公司高管 | 资本运作 | 关联个股

最新指标 | 大事提醒 | 新闻公告 | 核心题材 | 机构预测 | 研报摘要 | 主要指标 | 股东分析 | 龙虎榜 | 大宗交易 | 融资融券

▸ 大宗交易 更多

交易日期	成交价(元)	成交量(股)	成交金额(元)	买入营业部	卖出营业部
2012-03-19	8.33	1.10亿	9.16亿	中国太平洋保险（集团）股份有限公司中国太平洋保险（集团）股份有限公司	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部
2012-03-19	8.33	1.85亿	15.4亿	太平洋资产管理有限责任公司太平洋资产管理有限责任公司	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部
2012-03-19	8.33	2.11亿	17.6亿	太平洋资产管理有限责任公司太平洋资产管理有限责任公司	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部
2012-02-28	8.53	40.0万	341万	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	东方证券股份有限公司上海乌鲁木齐北路证券营业部
2011-10-18	8.03	40.0万	321万	海通证券股份有限公司上海江宁路证券营业部	财通证券有限责任公司杭州湖墅南路证券营业部
2011-07-14	10.00	99.8万	998万	中国国际金融有限公司上海淮海中路证券营业部	瑞银证券有限责任公司瑞银证券总部
2011-07-08	9.80	30.7万	300万	中国建银投资证券有限责任公司广州水荫路证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司广州水荫路证券营业部
2011-05-18	13.91	22.0万	307万	中国建银投资证券有限责任公司广州水荫路证券营业部	中国建银投资证券有限责任公司广州水荫路证券营业部
2011-03-18	14.15	121万	1709万	光大证券股份有限公司公司总部	光大证券股份有限公司公司总部
2010-12-08	11.75	150万	1763万	中国民族证券有限责任公司上海南丹东路证券营业部	中国民族证券有限责任公司上海南丹东路证券营业部

▸ 融资融券 更多

时间	融资买入额(元)	融资偿还额(元)	融资余额(元)	融券卖出量(股)	融券偿还量(股)
2012-05-31	52,913,553.00	17,464,888.00	1,503,439,861.00	34,300.00	231,600.00
2012-05-30	72,171,252.00	29,044,345.00	1,467,991,196.00	399,900.00	220,100.00
2012-05-29	72,274,871.00	26,658,535.00	1,424,864,289.00	172,300.00	200,500.00

图 13-18 东方财富通 F10 的“大宗交易”和“融资融券”

主力资金短期流向分析可以通过股票软件或者财经网站的相关功能完成，比如东方财富通股软提供的“资金流向”即时查询功能（见图 13-19）以及前一课提到的“板块监测”功能（见图 13-20）。使用这两个功能的要点在于与中短期内的板块热点和个

沪深A股

序	代码	名称	最新	涨幅%	主力净流入	集合竞价	Level-2实时超大单统计 流入	流出	净额	净占比%	Level-2实时大单统计 流入	流出	净额	净占比%	Level-2实时中单统计 流入	流出	净额	净占比%	Level-2实时小单统计 流入	流出	净额	净占比%
1	600111	包钢稀土	45.84	3.71	1.60亿	753	8.46亿	-6.43亿	2.04亿	5.93	10.21亿	-10.66亿	-4432万	-1.29	10.11亿	-10.86亿	-7525万	-2.19	5.49亿	-6.34亿	-8429万	-2.45
2	000858	五 粮 液	33.35	3.41	1.32亿	81	2.35亿	-1.22亿	1.13亿	15.22	2.45亿	-2.25亿	1937万	2.81	1.66亿	-2.21亿	-5494万	-7.40	9602万	-1.73亿	-7744万	-10.43
3	601901	方正证券	5.42	3.83	1.25亿	113	1.63亿	-3791万	1.26亿	22.93	1.53亿	-1.54亿	-76万	-0.14	1.30亿	-1.82亿	-5258万	-9.61	9946万	-1.72亿	-7219万	-13.19
4	600837	海通证券	10.76	2.97	1.11亿	104	2.13亿	-8763万	1.26亿	24.45	1.30亿	-1.45亿	-1478万	-2.88	9747万	-1.39亿	-4149万	-8.08	7166万	-1.41亿	-6932万	-13.49
5	600259	广晟有色	78.14	5.17	8158万	352	2.99亿	-2.10亿	8891万	11.73	2.00亿	-2.08亿	-734万	-0.97	1.57亿	-2.09亿	-5234万	-6.91	9774万	-1.27亿	-2924万	-3.86
6	300323	N华灿	19.68	-1.60	7965万	791	3375万	-524万	2851万	12.44	5216万	-102万	5114万	22.32	7156万	-1030万	6126万	26.73	6376万	-2.05亿	-1.41亿	-61.49
7	600030	中信证券	13.99	1.60	6735万	97	1.57亿	-9967万	5695万	11.78	1.63亿	-1.53亿	1040万	2.15	1.09亿	-1.44亿	-3485万	-7.21	5322万	-8573万	-3251万	-6.72
8	000157	中联重科	11.02	1.57	6247万	87	1.29亿	-1.21亿	820万	1.70	1.98亿	-1.44亿	5427万	11.24	9232万	-1.28亿	-3598万	-7.44	6284万	-8941万	-2657万	-5.50
9	300021	大禹节水	10.28	7.76	5687万	2	5580万	-792万	4788万	26.75	4737万	-3838万	899万	5.02	4551万	-6787万	-2236万	-12.49	3039万	-6490万	-3451万	-19.28
10	600636	三爱富	23.83	6.72	5476万	27	6694万	-1883万	4811万	15.02	8209万	-7544万	665万	2.08	9908万	-1.27亿	-2794万	-8.73	7187万	-9868万	-2682万	-8.37
11	601880	大连港	3.39	6.94	3667万	834	6205万	-2328万	3878万	12.69	6761万	-6971万	-210万	-0.69	8222万	-1.02亿	-1971万	-6.45	8532万	-1.02亿	-1697万	-5.55
12	000568	泸州老窖	41.08	3.67	3613万	59	1.66亿	-1.35亿	3155万	7.62	1.26亿	-1.21亿	458万	1.11	8056万	-9444万	-1388万	-3.35	4111万	-6336万	-2225万	-5.38
13	601788	光大证券	14.95	3.17	3478万	11	7190万	-2968万	4221万	25.84	3547万	-4291万	-743万	-4.55	3543万	-5247万	-1705万	-10.44	2048万	-3821万	-1773万	-10.85
14	600197	伊力特	15.55	2.64	3458万	33	3679万	-1563万	2117万	12.13	5281万	-3939万	1341万	7.69	4822万	-6645万	-1823万	-10.45	3633万	-5267万	-1635万	-9.37
15	600366	宁波韵升	24.26	3.15	3445万	43	3216万	-1621万	1595万	4.39	1.03亿	-8457万	1850万	5.10	1.26亿	-1.41亿	-1541万	-4.25	1.01亿	-1.20亿	-1904万	-5.25
16	601555	东吴证券	10.00	3.63	3061万	177	3900万	-1469万	2431万	7.76	8102万	-7472万	630万	2.01	1.09亿	-1.26亿	-1786万	-5.45	8241万	-9595万	-1354万	-4.32
17	600010	包钢股份	6.46	2.05	3010万	69	7113万	-4703万	2410万	5.65	1.24亿	-1.18亿	600万	1.41	1.24亿	-1.37亿	-1362万	-3.19	1.06亿	-1.23亿	-1648万	-3.87
18	000049	德赛电池	37.85	8.08	2762万	33	1743万	-330万	1414万	8.35	5439万	-4091万	1348万	7.96	5096万	-6799万	-1703万	-10.06	4619万	-5677万	-1058万	-6.25
19	000799	酒 鬼 酒	40.14	2.66	2476万	42	1675万	-87万	1588万	12.63	4327万	-3439万	888万	7.06	4009万	-4975万	-966万	-7.68	2527万	-4038万	-1511万	-12.01
20	000002	万 科A	9.25	0.00	2461万	19	4189万	-3015万	1174万	6.91	5923万	-4636万	1287万	7.57	4857万	-5199万	-343万	-2.02	2008万	-4126万	-2118万	-12.46
21	002290	禾盛新材	13.18	2.01	2328万	54	2725万	-1619万	1106万	10.63	2992万	-1771万	1222万	11.74	2486万	-4146万	-1660万	-15.95	2148万	-2816万	-668万	-6.42
22	000423	东阿阿胶	40.02	2.04	2254万	10	2298万	-670万	1627万	16.81	2731万	-2105万	627万	6.47	2618万	-3294万	-676万	-6.99	2022万	-3680万	-1578万	-16.30
23	601688	华泰证券	12.04	2.73	2246万	21	6069万	-3961万	2109万	10.66	5483万	-5346万	137万	0.69	4542万	-5294万	-752万	-3.80	3654万	-5148万	-1494万	-7.55
24	600199	金种子酒	25.24	2.06	1975万	50	836万	-355万	481万	3.15	4943万	-3448万	1494万	9.79	5875万	-7383万	-1508万	-9.88	3557万	-4024万	-467万	-3.06
25	300238	冠昊生物	38.81	5.23	1927万	19	1101万	-301万	799万	5.41	4157万	-3029万	1128万	7.64	5305万	-5588万	-282万	-1.91	4181万	-5826万	-1645万	-11.15
26	600572	康恩贝	9.57	0.00	1881万	36	110万	-106万	4万	0.03	3502万	-1625万	1877万	17.63	3880万	-4371万	-491万	-4.61	3122万	-4512万	-1390万	-13.05
27	300127	银河磁体	31.14	7.45	1858万	15	1457万	-926万	531万	3.78	5344万	-4017万	1327万	9.44	4210万	-5170万	-960万	-6.83	3033万	-3931万	-898万	-6.39
28	000630	铜陵有色	22.29	1.97	1840万	22	2053万	-315万	1738万	10.68	5096万	-4994万	101万	0.62	5468万	-6201万	-733万	-4.50	3643万	-4750万	-1107万	-6.80
29	300262	巴安水务	28.99	8.54	1809万	1695	4503万	-2627万	1876万	9.87	4683万	-4751万	-68万	-0.36	4959万	-6047万	-1088万	-5.72	3167万	-3887万	-721万	-3.79
30	600696	多伦股份	9.60	0.84	1796万	13	1302万	-233万	1070万	8.94	3631万	-2905万	727万	6.07	4385万	-4750万	-365万	-3.05	2634万	-4066万	-1431万	-11.96
31	000562	宏源证券	18.04	2.50	1785万	44	3139万	-1381万	1758万	12.25	3562万	-3534万	28万	0.19	4602万	-5297万	-694万	-4.84	3007万	-4099万	-1091万	-7.60

沪 2382.29 ▲10.06 +0.42% 525|124|333 432.4亿 深 10222.95 ▲81.54 +0.80% 762|158|598 399.7亿 创业板指 736.69 ▲2.24 +0.30

24小时直播 下挫难见尽头 11:32 农业银行：非美货币低位盘整 静待今晚非农大戏 11:31 重庆啤酒宣布放弃疫苗试验 神秘资 五互联 大笔卖出全部

图 13-19 东方财富通的“资金流向”功能界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

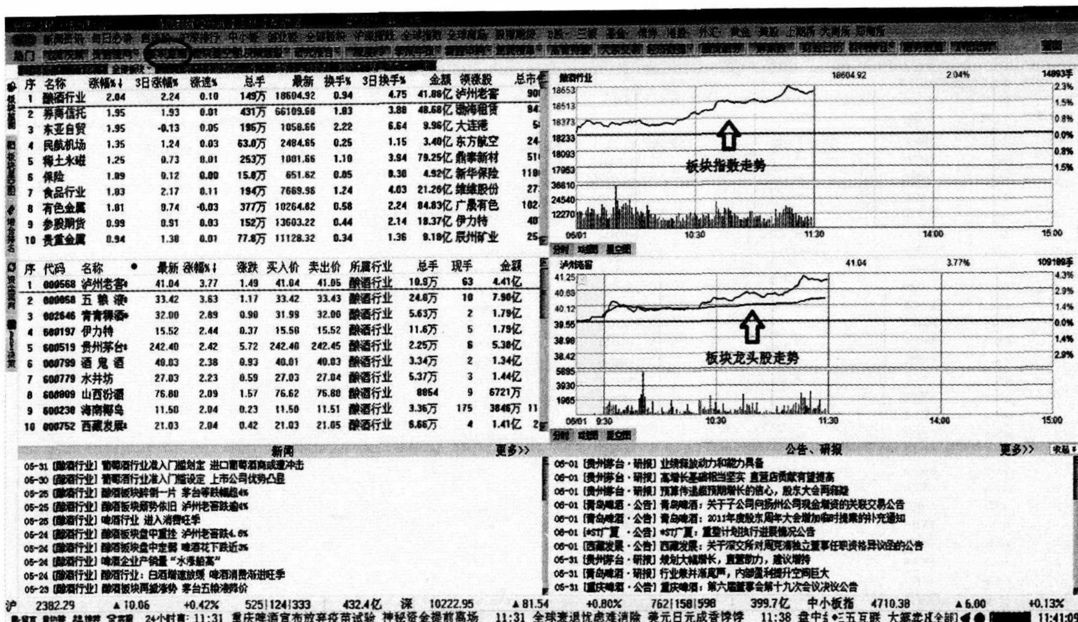


图 13–20 东方财富通的"板块监测"功能界面

股题材结合起来看：第一是通过资金流向排名反过来找热点和题材；第二是通过资金流排名来确认先前对热点和题材的预判。

另外，东方财富通还有一项"机构持仓"功能我们要充分利用，进入该软件主界面之后，在上面菜单栏找到"机构持仓"一项，点击进入（见图 13–21）。进入以后可以选择查询"基金重仓"、"QFII 重仓"、"社保重仓"、"券商重仓"、"信托重仓"和"保险重仓"等项目信息。这一功能也可以帮助我们判断主力资金的动向，当然游资一般选择"非基金重仓"的股票，所以你要做短线题材飙升股就要避开这一功能查询出来的基金重仓股等"正规军"重仓个股和板块。做题材个股，特别是短线题材，不能只依靠 F10 功能来判断运作题材的主力进出情况，正确的办法是用 F10 来排除，凡是"正规军"重仓的个股都不能作为题材股来运作，流通股本大的也是如此。

通达信股软里面也有查看主力动向的一些简单工具，比如"主力监控精灵"（见图 13–22），这个工具并不是真的在"监控主力"，而是提醒你一些盘中的异常而已。主力的行动往往会打破市场的自然过程，但是出现异常未必就一定是主力的行为，所以这个功能主要是提醒我们注意一些异常信息。"主力监控精灵"可以提醒我们盘口的异常反映，大家结合本书第十九课的内容以及 AIMS 框架来解读即可，重点是看出主力的动向，也就是主力资金的流向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





序号	股票代码	股票简称	持有基金家数(家)	持股总数(万股)	持股市值(亿元)	持股变化	持股变动数值(万股)	持股变动比例(%)	持仓明细
1	600519	贵州茅台	229	15292.28	301.20	减仓	-2240.82	-12.78	持仓明细
2	600036	招商银行	190	216799.56	257.99	减仓	-52007.99	-19.35	持仓明细
3	000858	五 粮 液	181	55603.93	182.60	减仓	-13830.58	-19.92	持仓明细
4	000002	万 科A	164	218563.87	180.97	减仓	-11496.85	-5.00	持仓明细
5	600016	民生银行	156	291421.89	182.72	减仓	-79571.87	-21.45	持仓明细
6	601318	中国平安	151	49086.51	179.56	减仓	-8561.23	-14.85	持仓明细
7	601166	兴业银行	138	121534.37	161.88	减仓	-16546.73	-11.99	持仓明细
8	600887	伊利股份	135	60996.91	134.44	减仓	-21176.38	-25.77	持仓明细
9	000651	格力电器	130	79346.01	161.31	减仓	-6333.86	7.39	持仓明细
10	600000	浦发银行	126	178570.70	159.46	减仓	-30501.54	-14.50	持仓明细
11	000568	泸州老窖	120	32593.22	127.41	减仓	-5964.72	-15.47	持仓明细
12	600048	保利地产	120	86967.23	98.19	减仓	-52000.52	37.42	持仓明细
13	600030	中信证券	106	60565.87	70.20	减仓	-13555.85	-18.29	持仓明细
14	601088	中国神华	93	33879.16	86.76	减仓	-12736.37	-27.32	持仓明细
15	601601	中国太保	82	38222.63	75.66	减仓	-3232.57	-45.18	持仓明细
16	002024	苏宁电器	80	82762.30	80.69	减仓	34524.25	-29.44	持仓明细
17	000895	双汇发展	79	10738.30	73.99	减仓	-7499.74	41.09	持仓明细
18	600518	康美药业	78	42035.63	53.39	减仓	-28220.16	-40.17	持仓明细
19	002304	洋河股份	76	6251.69	91.99	减仓	1324.22	-17.48	持仓明细
20	000527	美的电器	76	54319.29	71.27	减仓	-25925.58	-32.31	持仓明细
21	000001	深发展A	68	40938.67	64.31	减仓	-18074.61	-30.63	持仓明细
22	601328	交通银行	65	125795.24	59.25	减仓	-15538.62	-18.99	持仓明细
23	000423	东阿阿胶	65	14349.25	57.86	减仓	-12892.49	-47.33	持仓明细
24	000063	中兴通讯	65	29345.80	48.22	减仓	-22470.53	-43.37	持仓明细

图 13–21 东方财富通的"机构持仓"功能界面

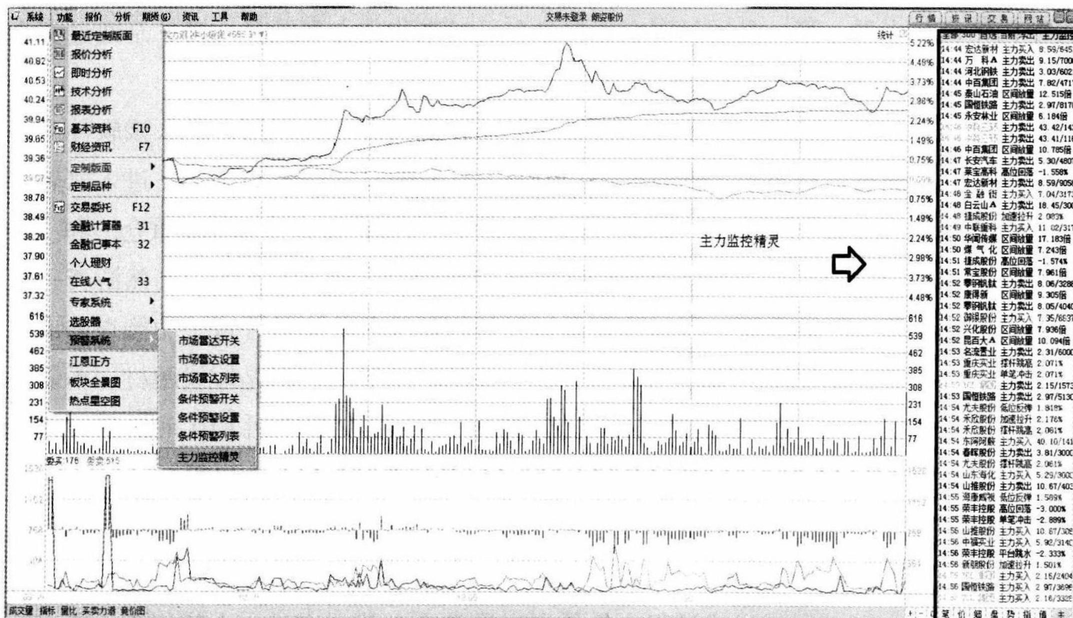


图 13–22 通达信的"主力监控精灵"

就财经网站而言，前面提到过的万隆证券网的"主力行为"栏目也值得经常浏览（见图 13–23），在这里面可以看到一系列基于博弈论的主力行为研究，虽然有些数据和信息更新较慢，但是整体还是有一定的指南意义，可以结合起来看。另外，和讯网的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“全市场资金流向”（见图 13–24）和金融界的“资金流向”（见图 13–25）也可以关注，前者提供了查询个股资金流动变化的功能。不过，我们要明白资金流向是滞后于题材和主题的，而技术走势则是滞后于市场预期的。资金流向可以用来确认和反推题材和



图 13–23　万隆证券网的“主力行为”栏目

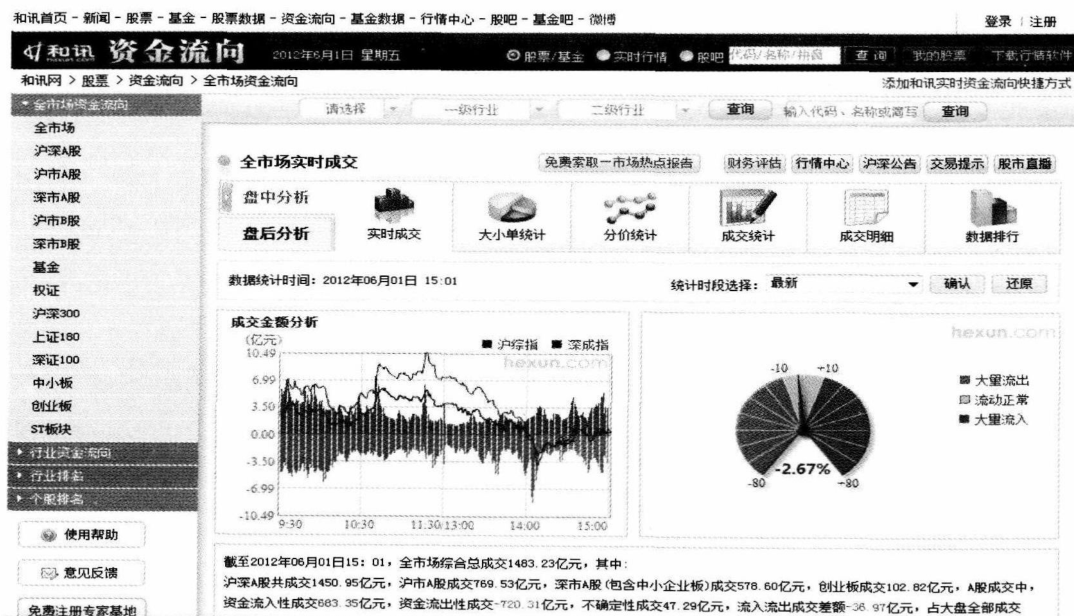


图 13–24　和讯网的“全市场资金流向”查询界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



预期，但是不能用来预示题材和预期变化。



图 13–25 金融界的“资金流向”查询界面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



板块宏观相关性套利

不同的人对不同的行业有不同的理解。最重要的事情是要知道你自己理解哪些行业，以及什么时候你的投资决策正好在你自己的能力圈内。

——沃伦·巴菲特

事件套利交易窗口短暂，如果我们能正确地估计历史信息公布的影响，就能在市场信息公布前后做出有利可图的交易决策。

——艾琳·敖德奇

对于重复出现的事件，无论它们看起来有多么奇怪，我们必须随时准备去研究。

——博克斯

板块的宏观相关性套利是一个很少被短线股票书籍提到的策略，但是在江浙一带的题材炒家和游资那里，这却经常成为一个短线快速获利的工具。而且不仅是短线交易者，很多中线交易者也会注意这种宏观上的相关性对板块走势的持续影响。所谓“板块宏观相关性套利”主要集中于大宗商品价格变化对相关上市公司业绩的影响上，这种影响必然会反映到股价运动上。

大宗商品要么是某些上市公司的产品，要么是某些上市公司的成本和原材料。而这种关系的逻辑非常明晰，就算你没学过多少经济学和金融学知识也能通过简单的图表叠加来把握这种关系。所以，江、浙一带的游资掌门人很多都不是科班出身，却能够在板块热点上游刃有余，除了善于解读政策热点和事件热点之外，更是善于通过大宗商品价格的变化来狙击潜在热门板块。

几乎 A 股的所有上市公司都受到大宗商品走势的影响，只是某些板块受到这种影响更加显著而已。除了大宗商品价格对部分板块形成影响之外，一些其他宏观变量，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比如利率和汇率也对相应板块有相应的影响。你要建立一种“pair”（对）的本能反应，也就是说，某条新闻提到了一端，你马上要想到会影响其他哪些端。

宏观板块题材套利是游资擅长的一种战术。游资在题材股的制造和炒作上存在一个关键的逻辑，那就是必须有对手盘在相对高位来接货，而要制造出这个对手盘，就必须借助于较为明显的利好。如果自己来制造利好，一是非常费力（成本高）；二是容易违法；三是效果差，所以现在的游资都是利用大环境、大背景下的因素来制造出货的利好，借助于外力游刃有余，这样就可以借助于外部焦点和舆论的变化来进出市场。在市场还未显著注意到某个驱动因素的时候，开始进入，等到这个因素为更多的人所知晓的时候就逢高派发，这就是游资题材股炒作的精髓。当然，所有的交易其实大多是这个过程，这就涉及本书第十课和第十三课传授的内容和技巧了。市场绝大多数的“羊”，都只会盯着价格本身，同时接受最后一棒的信息（N 手信息）。而要成为“狼”其实很简单，你必须战胜眼界狭窄和懒惰，你需要多做一些准备工作，关注更广泛的信息渠道。交易绝不是盯着技术指标的数值或金叉、死叉就可以完成的，**交易需要脑力劳动产生的汗水来浇灌**，这点是绝大多数散户没做到的，他们的汗水往往是因为盯着价格的劳累和恐慌产生的。

板块宏观相关性套利有一点学术味，你可以这样去思考，A 影响 B，B 影响 C，那么你通过 A 的变化就可以推断 C 的变化，这就是简单的逻辑。这个 A 就是大宗商品为主的价格变化，这个 B 就是上市公司的预期收益，这个 C 就是上市公司的股价变化。大宗商品可能会影响上市公司的收益和成本，进而影响预期利润，而上市公司预期利润的变化会反映到股价上。这里我们要强调“预期”两字，这点很重要，有时候逻辑关系存在，但是完全理性地分析的话，它还不足以产生显著影响，不过只要“羊群”能够接受，那么“狼”也就会做这一波行情，到高位让“羊群”接盘。为什么“狼”能够吃“羊”，因为狼具有最大的优势是信息优势，而这个信息优势一部分就来自 A–B–C 这种影响链条，由于“羊群”只盯着 C，想从 C 本身看出 C 的变化，所以在时间上很难做到领先一步，而且往往是痴人说梦话。而“狼”却盯着 A，因此能够在信息上领先，能够在信息传递到 B 和 C 之前就介入了，等到信息达到 B 和 C 之间的时候，主力已经建仓完毕。**这个 A–B–C 的影响链条看起来很简单，但是我们已经把成熟市场的主力运作手法暴露无遗了。**这个 A 可以是很多因素，**主力集中注意力到这个 A，关注 A 到 B 这段，落脚于 C，而散户集中注意力于 C**，少数人会关心点 B，而且也是半灌水居多，往往抱着个好公司就以为是好股票了，根本不管此前股价走了多高，估值怎么看，资金进出如何，题材成熟程度等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下面我们全面地从大宗商品、利率和汇率等宏观要素的角度来看这个 A 因素，你懂了这个，一年做股票短线也能抓住七八次有把握的机会，肯定不能保证你能获得暴利，但是绝对能超过那些在行情走势面前天天凑热闹的散户。在开讲具体的“pair”(对）之前，我们要告诉大家一个原则，那就是**A 持续的运动带来 C 持续的运动**，只有产生了大宗商品持续运动的预期才能导致个股出现持续的运动，这样才有足够的利润空间。如果题材太短，进去的都是散户，往往就是一日游，有经验的主力遇到这种短命题材一般都不会进去，因为题材持续性差，上升空间不够，容易与散户一块挤进去挤出来。

判断 A 是否有持续运动有时候很难，有时候很容易，你不要看日内走势图，直接看日线走势图，按照简单原则去看高低点渐次升高，向上 N 字就是趋势向上，高低点渐次下降，向下 N 字就是趋势向下，这是一个简单的原则。另外，还有一种方法就是看有没有未吸收现象，排除大盘因素的情况下是不是存在 A 运动了一周以上了，幅度也很大，但是 C 没有显著变化的情况。比如，做新和成，这是一家维生素类的重要生产厂家，如果近期股价一直在底部徘徊，但是维生素 E 的价格却出现了持续的上升，如果加以其他渠道的佐证则可以挖掘其中是否存在机会。

下面我们就分板块对宏观套利进行介绍。在诸多的各种金融和商品指数中，美元指数和原油价格是作为重要的宏观套利影响因素。在本书的前面部分我们已经较为详细地介绍了美元指数对 A 股大盘走势的影响，而在本课当中我们将着重介绍人民币兑美元汇率对航空等板块的影响。当然，比起人民币兑美元汇率，真正对 A 股板块起到显著影响的宏观套利因素则是原油个股。在大宗商品中，原油价格与股市的关联程度最高。这是因为现代经济建立在原油的基础上，原油不仅提供了现代经济运行所需要的能源，同时也提供了现代经济的一些工业产品原料，比如纺织品和化肥等。进一步来讲，原油价格的波动直接影响很多相关板块的走势，比如原油股、运输股和化工股等，我们在本课也会以这三个板块作为重点介绍。广泛来讲，原油价格变动直接影响上下游的相关产业，所以大家可以循着本课的思路和逻辑去查找上下游的相关产业上市板块，比如油气开采、聚酯行业等。

原油价格上涨首先将推动原油采掘企业毛利率增加，处于原油产业链中下游的企业成本同时增加，由于成本上涨，最终消费品价格亦将上涨。具体到受益企业，原油采掘企业、成本转嫁能力强的中下游企业以及处于原油替代产业的企业将在原油价格上涨时受益。

在这里我们首先介绍原油对原油开采和生产板块的影响。石油开采业作为石油化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



工行业的最上游，成为油价上涨的直接受益者。有着丰富石油储备的企业更是享受着产品需求和价格大幅度提高的收益。同时，石油价格的高涨也将促进石油开发的加快，因此与石油开发相关的石油设备行业也成为受益者之一。关注原油开采企业、石油工程承包商、石油机械制造商、油田修理、管道输送等企业。相关上市公司有中国石油、海油工程、中海油服等。原油开采板块股票如图 14–1 所示，大家可以直接从行情软件当中找到这个板块。当然，也可以直接查看某些财经股票网站的板块页面。

原油和天然气开采板块股票

	代码	名称	涨幅%	强弱度%	涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨速%	换手%	今开	昨收	最高
1	002207	准油股份	-0.67	-0.99	-0.10	14.85	14.86	27207	612	0.06	3.21	14.81	14.95	14.98
2	002554	惠博普	-0.37	-0.69	-0.05	13.38	13.39	27001	563	0.14	5.14	13.21	13.43	13.54
3	300084	海默科技	-0.32	-0.63	-0.03	9.46	9.47	34335	612	0.10	5.07	9.46	9.50	9.53
4	300157	恒泰艾普	-0.53	-0.85	-0.12	22.34	22.37	8011	67	0.13	0.88	22.46	22.46	22.67
5	300164	通源石油	× 1.61	1.29	0.45	28.45	28.47	5136	73	0.07	1.32	27.80	28.00	28.50
6	300191	潜能恒信	0.55	0.23	0.14	25.77	25.80	2384	26	0.19	1.19	25.41	25.66	26.00
7	600583	海油工程	-0.35	-0.45	-0.02	5.70	5.71	28.5万	30	0.00	0.73	5.72	5.72	5.78
8	601808	中海油服	-1.82	-1.93	-0.30	16.14	16.15	97967	58	0.49	0.34	16.45	16.45	16.53
9	601857	中国石油	0.19	0.09	0.02	10.30	10.31	16.6万	114	0.19	0.01	10.25	10.29	10.31

图 14–1　通达信软件提供的原油和天然气开采板块股票列表

从下面的行情走势图中，我们可以清楚地发现，美国原油期货指数与中国石油的走势具有高度的相关性（见图 14–2 和图 14–3）。

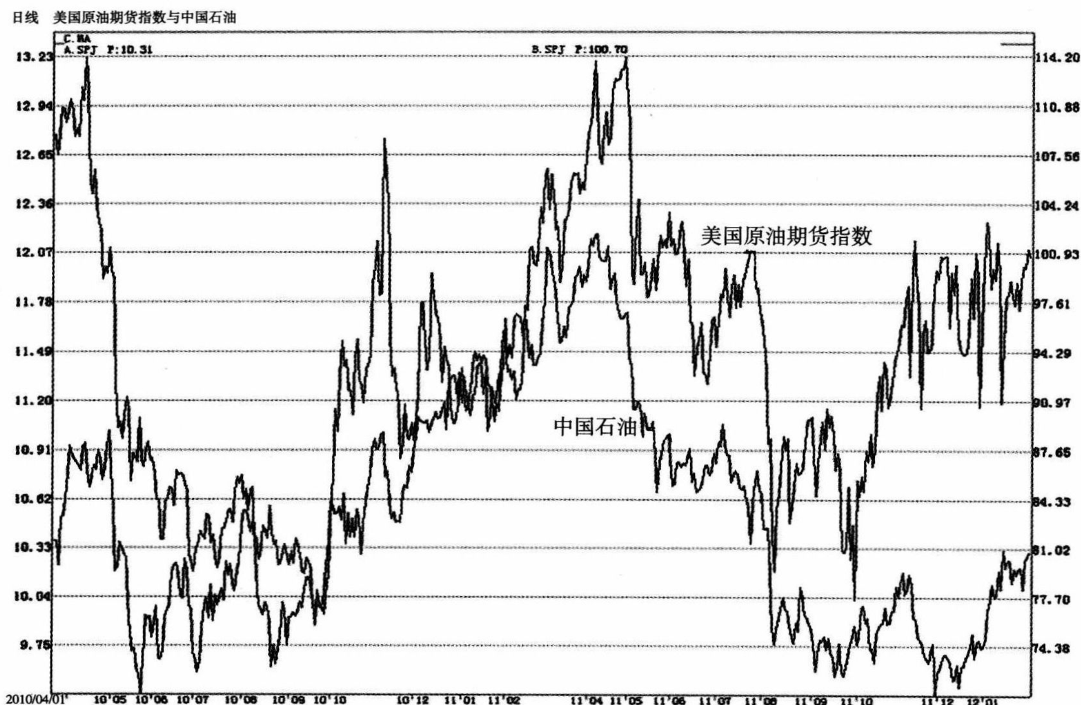


图 14–2　美国原油期货指数与中国石油股价（1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 14-3　美国原油期货指数与中国石油股价（2）

再来看另一只非常重要的 A 股上市原油股票。从下面的行情走势图中，我们可以清楚地发现，中国石化与美国原油期货指数的走势具有高度的相关性。



图 14-4　美国原油期货指数与中国石化股价（1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



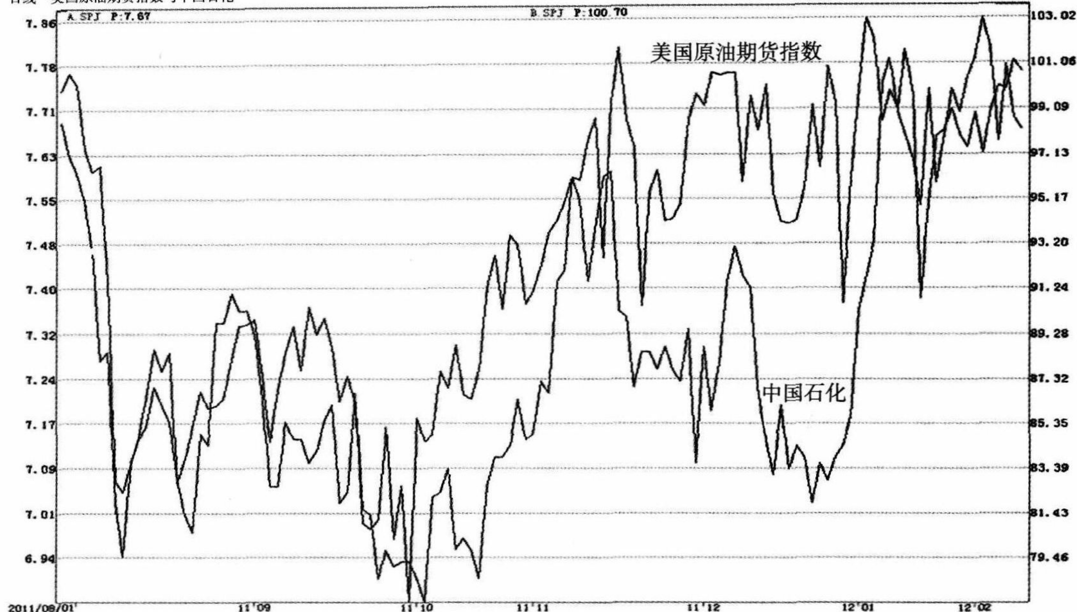


图 14-5 美国原油期货指数与中国石化股价（2）

如何利用上述的宏观相关性呢？在考虑大盘指数趋势的前提下，可以密切跟踪国际原油价格的走向，同时关注 A 股当中的上市原油类个股，如果原油出现了价格显著上升运动，而 A 股相关板块却没有什么变化，那就比较可能存在补涨可能，这时候就要进一步查看这个板块的基本面和技术面。如果基本面不存在阻止股价上涨的其他因素，同时技术面有上涨的迹象，那么就可以短线买入。

等到市场开始普遍关注这个热点的时候，就可以短线逢高卖出。当然，通过持续关注原油的趋势和大盘走势，我们也可以决定是否进一步继续持有。**在买卖原油股的时候，一般选择中小盘股票，不直接操作“两桶油”。**因为中石油和中石化的盘子比较大，所以短线上涨幅度肯定小于小盘股，而一旦出现涨停的情况往往容易导致后续几天出现调整。

根据中、美两国的原油消费统计我们发现，**运输是消耗原油的首要领域。**反过来，也可以认为**原油价格走势对运输业有重大的影响。**运输业的主要成本是原油价格，这对于全球而言是一个普遍现象。广义的运输业包括公路运输、航空运输和海运等。除了铁路运输之外，绝大多数的运输上市公司都受到了原油价格的直接影响，因此原油价格是公路运输、航空运输和海上运输的重要成本。

原油价格的变化直接影响着这些板块相关上市公司的业绩变化。比如 2011 年 5 月由于原油价格不断上涨，使得江西长运这只个股的利润率出现了下滑走势，燃料费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大涨导致公路业务毛利率普降，需要用非经常性损益来弥补。由于上半年国内柴油零售价格同比平均上涨了30%以上，导致公司的公路客运和货运的业务毛利率均有所降低。其中，客运业务毛利率下降了2.7个百分点、货运业务毛利率下降了25个百分点（见图14-6和图14-7）。

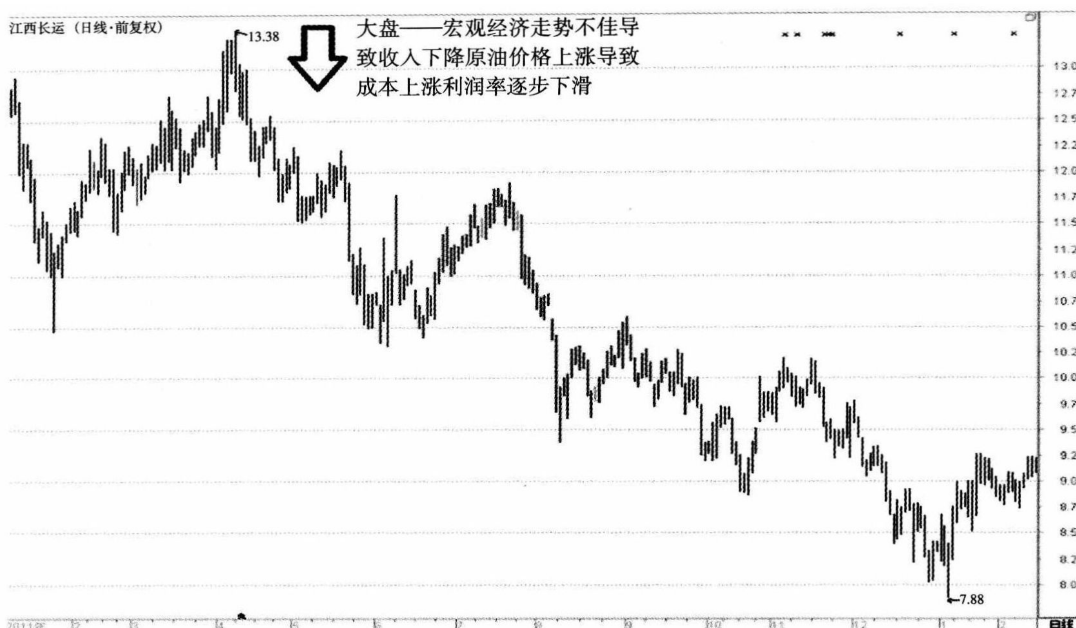


图 14-6 江西长运股价与原油价格（1）



图 14-7 江西长运股价与纽约原油价格（2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



原油价格对 A 股航空股有显著影响，比如中国国航（见图 14-8）。另外，原油价格对 A 股航运股也有显著影响，比如中国远洋（见图 14-9）。

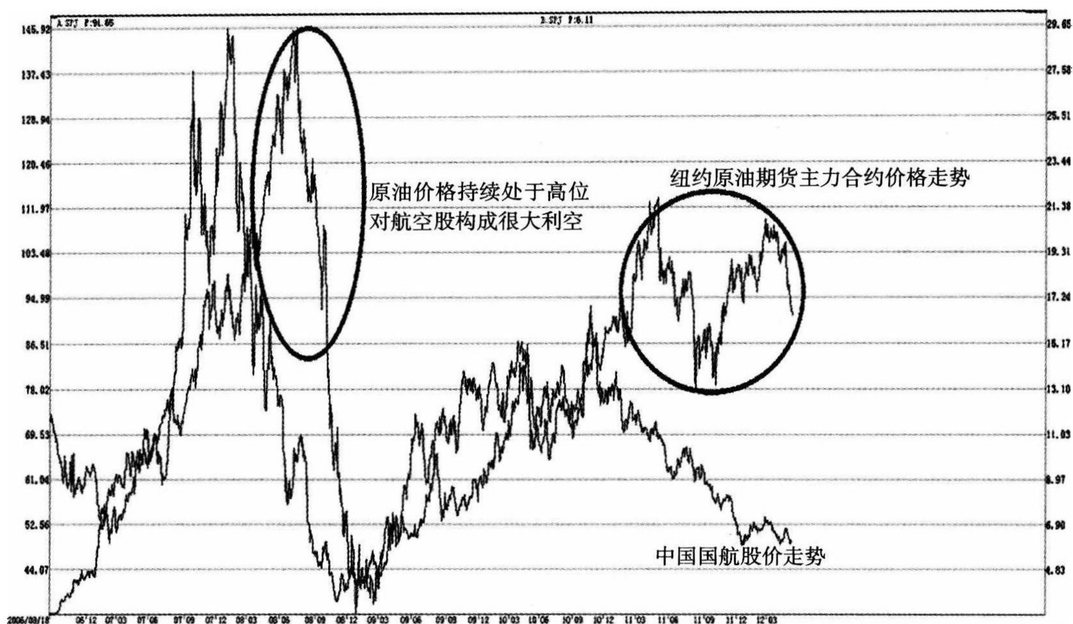


图 14-8　中国国航股价与原油指数

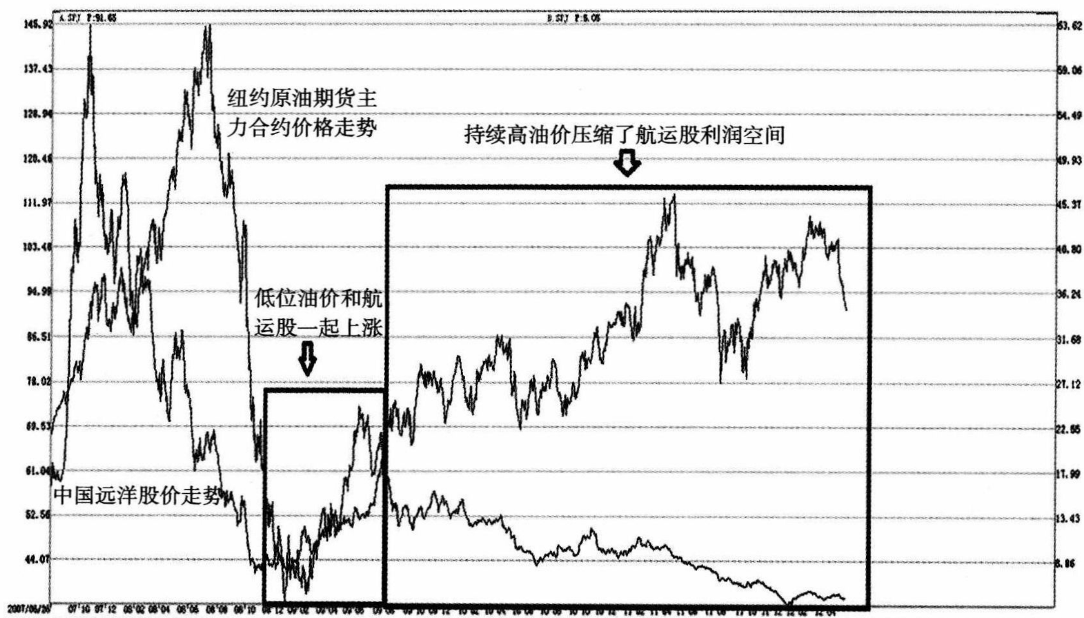


图 14-9　中国远洋股价与原油指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于化工企业来说，原油价格不但影响到生产成本和产品价格，还关系到整个经济形势而影响到下游和终端的需求。化工股就是处于化学工业行业板块的上市公司股票。化工行业就是从事化学工业生产和开发的企业和单位的总称（见图 14-10）。化工行业包含化工、炼油、冶金、能源、轻工、石化、环境、医药、环保和军工等部门从事工程设计、精细与日用化工、能源及动力、技术开发、生产技术管理和科学研究等方面的行业。化学工业在各国的国民经济中占有重要地位，是许多国家的基础产业和支柱产业。化学工业的发展速度和规模对社会经济的各个部门有着直接影响。目前，世界化工产品年产值已超过 15000 亿美元。我们将化工行业划分为三大类：石油化工、

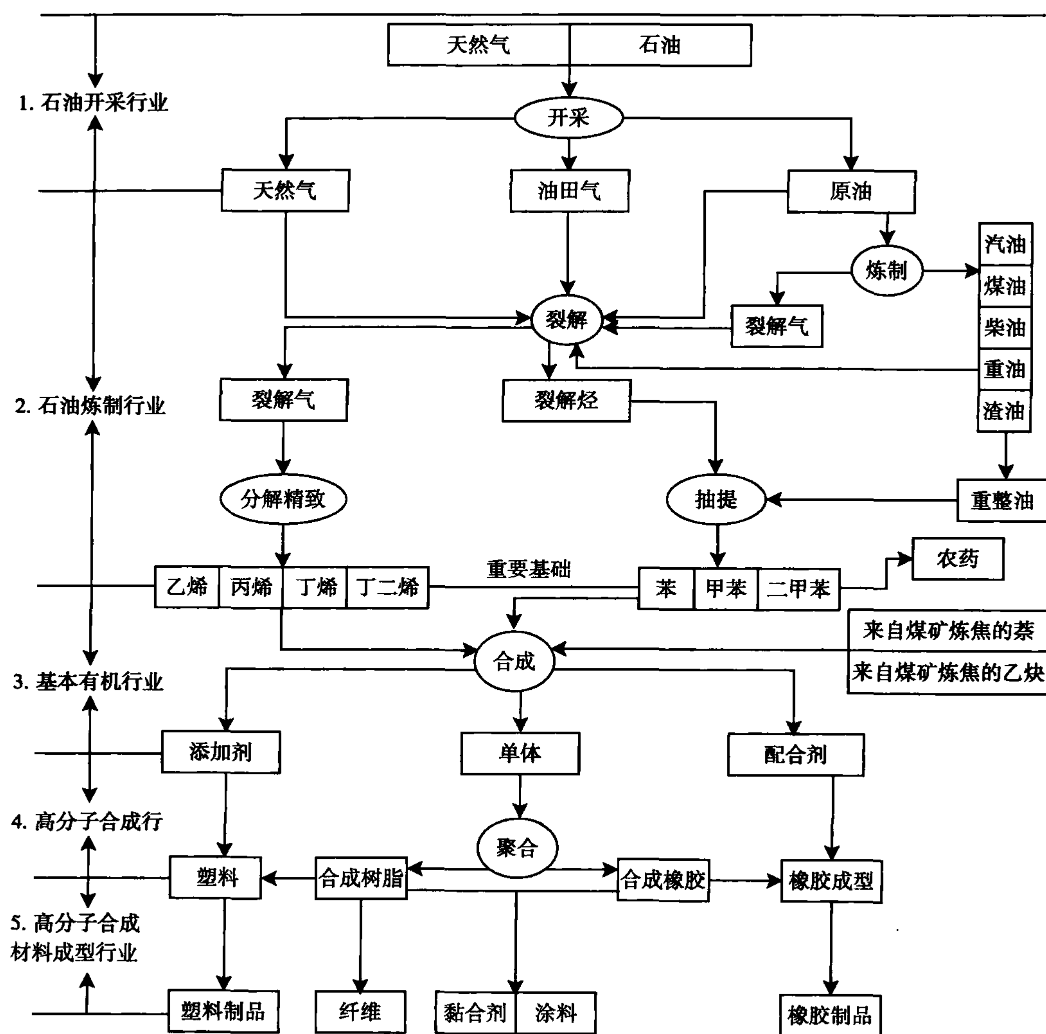


图 14-10　化工行业产业链

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基础化工以及化学化纤三大类。其中基础化工分为九小类：化肥、有机品、无机品、氯碱、精细与专用化学品、农药、日用化学品、塑料制品以及橡胶制品。化工行业具有较强的上下游产业联动性特点，而**原油作为基础能源和化工原料，其价格对化工下游行业有重要的影响。**油价某种程度上与化工板块的景气程度呈正相关，油价涨得高，化工产品的成本和价格上涨，终端需求旺盛。油价下跌，伴随着整体经济形势的不景气，需求疲软。

对于具有成本传导性的子行业来说，油价高企时，产品价格也会跟着上涨，油价降低时，产品价格也会降低；而那些不具成本传导性的子行业，比如农药、化纤、塑料等，油价高时，成本并不能有效传导下去，产品价格并不一定涨，而油价降低时，生产成本降低，对相关企业则构成利好。

高油价带给石油化工的成本压力对煤化工、电石化工行业形成利好，以煤和电石法为原材料的化工企业将获益良多。**以煤炭为原材料的煤化工企业相对于以石油天然气为原料的化工企业，具备较大的成本优势，**如煤焦油、合成氨、甲醇等。同时，以煤炭为原料的煤头尿素等产品也将受益。原油价格下跌，如果煤价下跌幅度远远小于原油，煤化工中主要的煤制油和煤制甲醇项目等成本优势就不明显了。有专家预测，原油价格若是低于 70 美元/桶，就断绝了煤化工行业发展的可行性。煤化工、电石化工行业相关上市公司主要有山西三维、云维股份（见图 14-11）、柳化股份、湖北宜化、

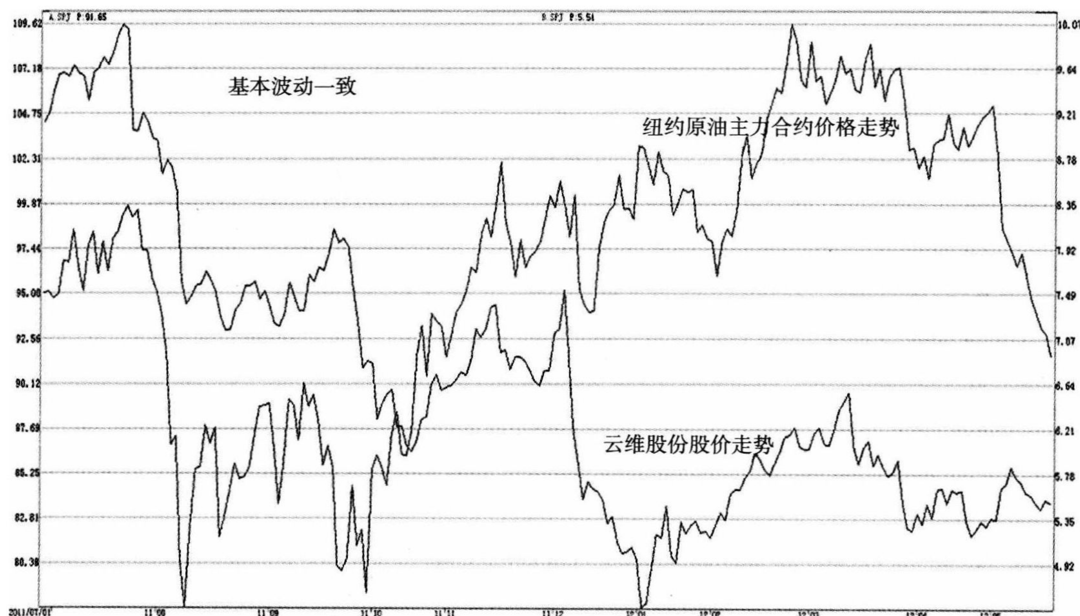


图 14-11　云维股份股价与原油指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华鲁恒升。

油价上涨对化纤行业的影响是比较直接的。合纤原料乙二醇、PTA、聚酯切片、涤纶聚酯、锦纶直接受油价的影响，这几种原料的价格几乎完全是由成本推动的，而且合纤原料价格的上涨幅度往往超过其下游产品价格上涨的幅度。如果原油价格下跌则合成化纤的生产成本大大降低。相关上市公司包括山东海龙、海利得、友利控股、皖维高新、神马股份（见图 14-12）。

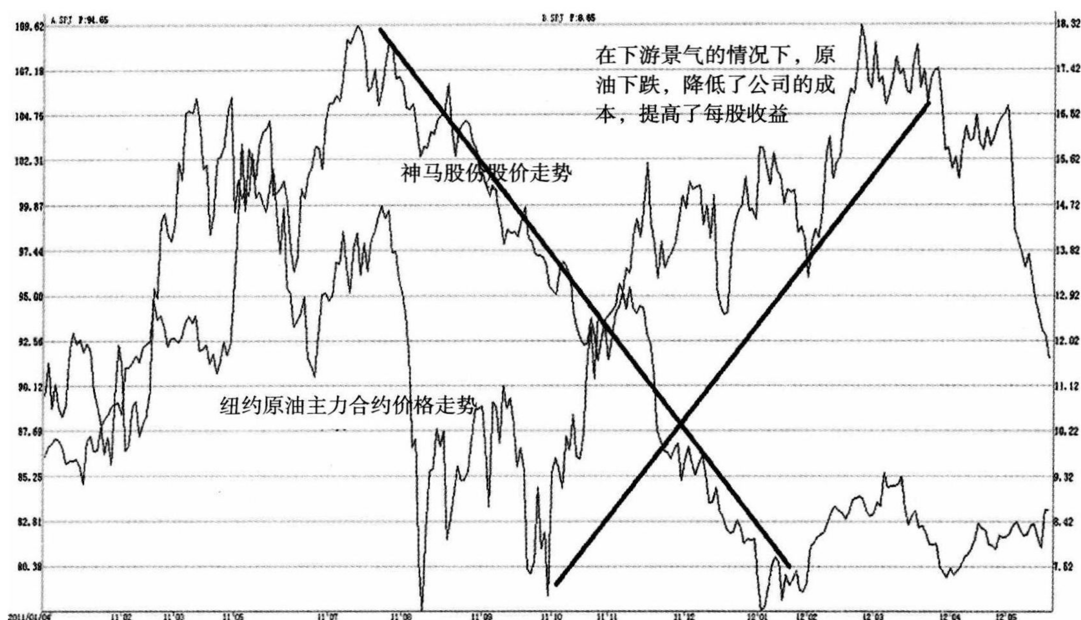


图 14-12 神马股份股价与原油指数

统计数据表明，乙二醇价格与原油价格保持同向变化，而且有较高的一致性。油价上涨，必然提高石油法生产乙二醇的成本。而煤制乙二醇成本优势将逐渐显现，其原料主要为褐煤，资源丰富，价格低廉，并且工艺流程短，能耗低。煤制乙二醇的相关上市公司有丹化科技（见图 14-13）。

化学建材（如 PVC）、玻璃等因为处于石油化工行业的较下游，受原油价格变化的影响程度相对较小，但油价的上涨也将直接引发建材行业生产成本的上升，行业利润也将一定程度被压缩。一体化电石法 PVC 生产商的利润将随原油价格上升呈自下而上的楔形扩大趋势，主要由于后端销售价格比前端要素价格变动更富有弹性。相关上市公司主要有英力特、中泰化学。另外，塑料制品的原材料基本来自石油乙烯和炼油装置，原油价格的下跌将大大降低合成塑料的生产成本，对塑料占成本比重较高的电子制造公司影响也较大。相关上市公司包括金发科技、广东榕泰、海螺型材（见图 14-14）等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



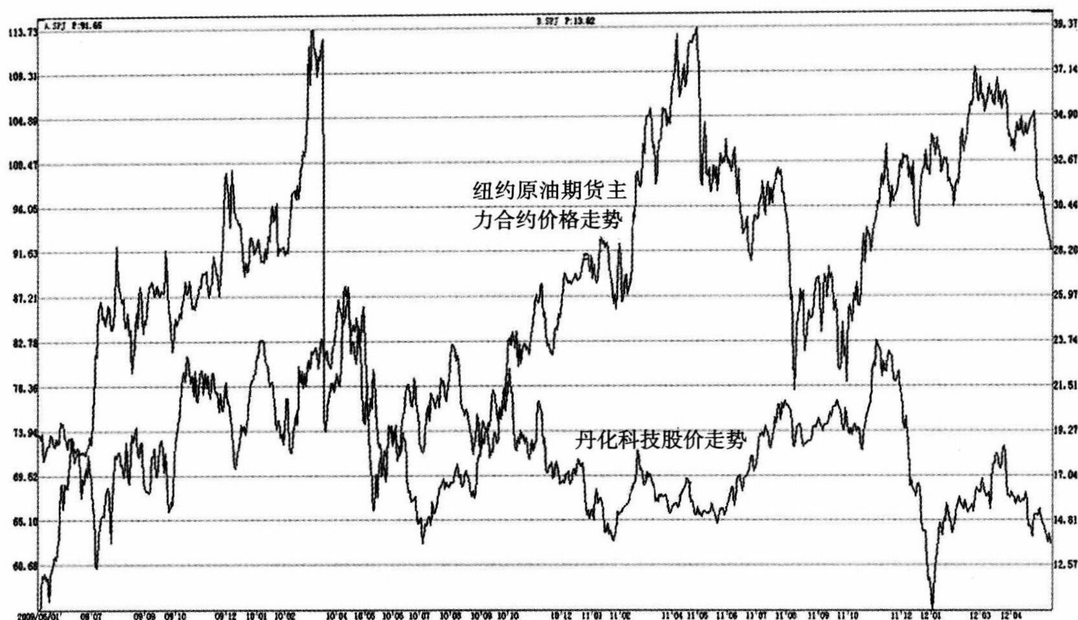


图 14-13 丹化科技股价与原油指数

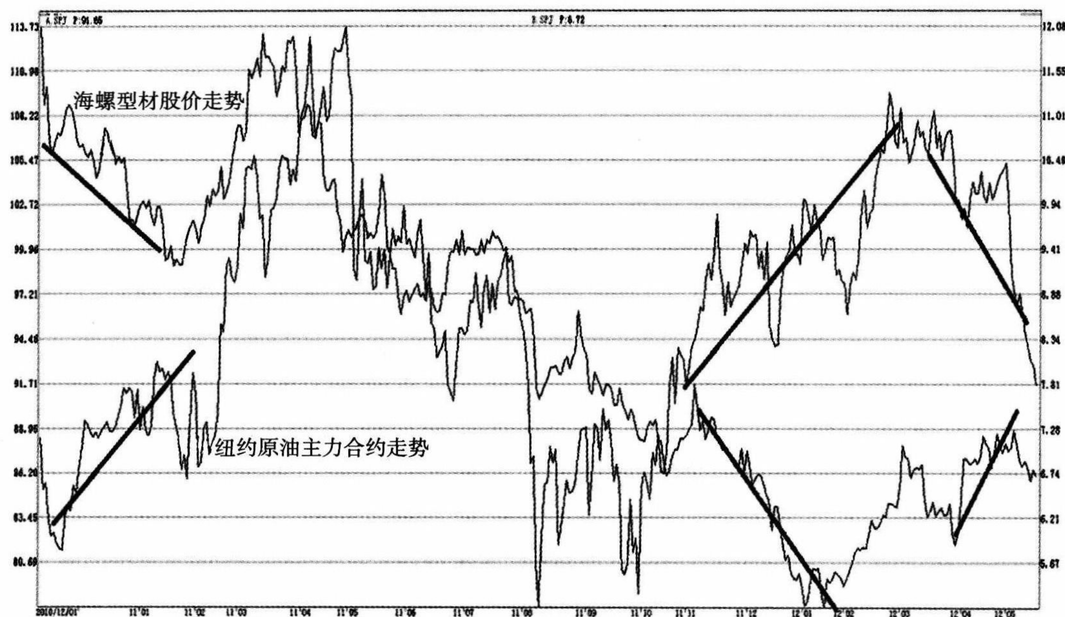


图 14-14 海螺型材股价与原油指数

油价走高使得未来对能源供给的担忧日益迫切，生物能源仍将是未来的发展重点。对生物能源发展前景的乐观预期，进而会扩大对农作物的需求，最终会导致农药需求的增加。相关上市公司主要有诺普信、利尔化学、扬农化工、华星化工、新安股份、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



江山股份。由于原油价格回落导致农产品价格也大幅下挫，导致对化肥的需求降低，影响化肥行业利润下降。

橡胶制品的原材料主要有天然橡胶和合成橡胶，原油价格的下跌将降低合成橡胶的生产成本并拉动天胶价格下行。相关上市公司包括黔轮胎、青岛双星（见图 14-15）、风神股份。

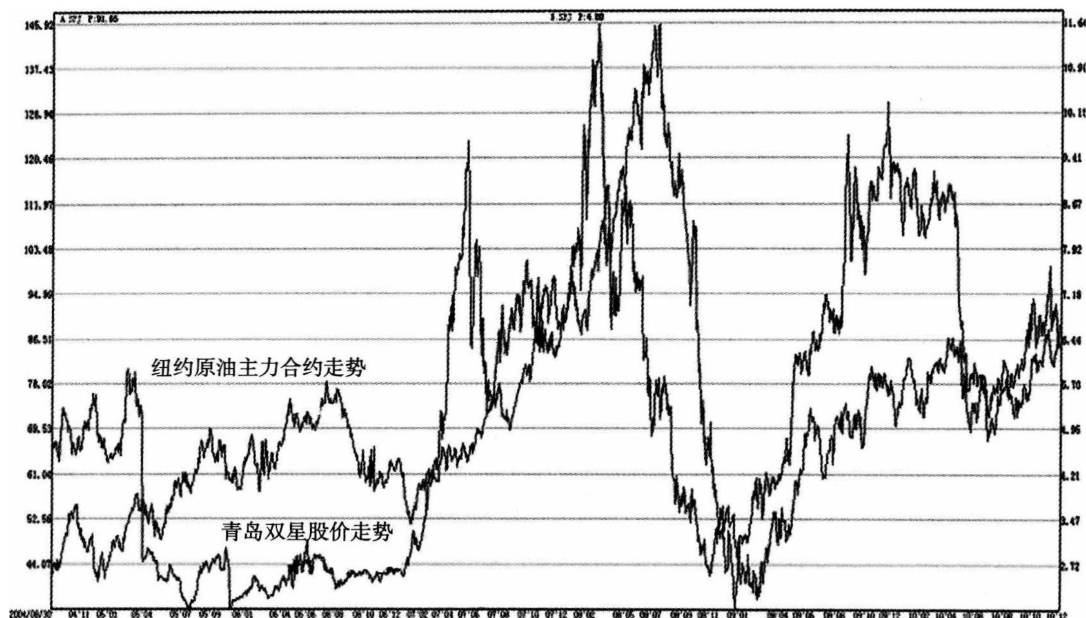


图 14-15 青岛双星股价与原油指数

化工板块上市公司的利润主要由化工产品的价格决定。而化工产品的价格主要由上游成本和自身供求关系决定。原油价格的变动从长期趋势来看会对化工品期价有引导作用，但在短期的波动中，若供求关系占主导时它们通常会出现背离。比如 2007 年 5~12 月，原油是震荡上行，PTA 为代表的化工品价格却震荡下行，这段时间两者相关系数为-0.886，是比较强的负相关。虽然在这段时间当中，美元的持续贬值以及国际原油市场供应紧张导致原油价格一路大涨，但是由于国内 PTA 产能扩张迅速，以及下游纺织行业出口下降，PTA 供过于求，价格一路震荡下行。所以，我们在通过原油价格走势研判化工股的时候，还需要观察化工类上市公司产品的供求状况。

通过原油走势我们可以更好地把握 A 股的上述板块，那么如何把握原油走势本身呢？最基本的前提是对影响原油走势的主要因素有所了解。影响石油价格的供给因素主要包括世界石油储量、石油供给结构以及石油生产成本。世界石油市场的供给特点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也对石油供给具有重大影响。世界石油市场的供给方主要包括石油输出国组织和非石油输出国组织成员国家。石油输出国组织拥有世界上绝大部分探明石油储量，其产量和价格政策对世界石油供给和价格具有重大影响。而非石油输出国组织国家主要是作为价格接受者存在，它们根据价格调整产量。石油需求主要由世界经济发展水平及经济结构变化，替代能源的发展和节能技术的应用决定。

全球石油消费与全球经济增长速度明显正相关。全球经济增长或超预期增长都会牵动国际原油市场价格出现上涨。以中国、印度为代表的发展中国家经济强劲增长也使得对原油的需求急剧增加，导致世界原油价格震荡走高。其中，中国对石油的需求带动了全球石油消费增长的 1/3。**短期内影响原油价格走势的因素有地缘政治局势的影响和市场干预**，同时由于原油以美元计价，所以**美元指数走势也是直接影响原油走势的因素。**

上市公司当中很多跟 PTA 生产有关，所以我们有必要谈谈 PTA 期货、原油、PTA 上市公司之间的关系。PTA 是精对苯二甲酸（Pure Terephthalic Acid）的英文缩写，是重要的大宗有机原料之一，其主要用途是生产聚酯纤维（涤纶）、聚酯瓶片和聚酯薄膜，广泛用于化学纤维、轻工、电子、建筑等国民经济的各个方面，与人民生活水平的高低密切相关。PTA 期货即以苯二甲酸作为标的物的引交易品种，是在郑州商品期货交易所上市的期货合约。

影响 PTA 期货价格的因素主要是下游需求和成本，PTA 的上游是 PX 和原油（见图 14-16），因此原油价格的变动对 PTA 有正向因素。数据分析表明，PTA 与上游的石油、PX 二者之间存在较高的价格相关性。2001 年至今，PTA 与原油价格的相关性平均为 0.78，2006 年上半年为 0.76。而 PX 是生产 PTA 的最直接和最主要的原料，全球范

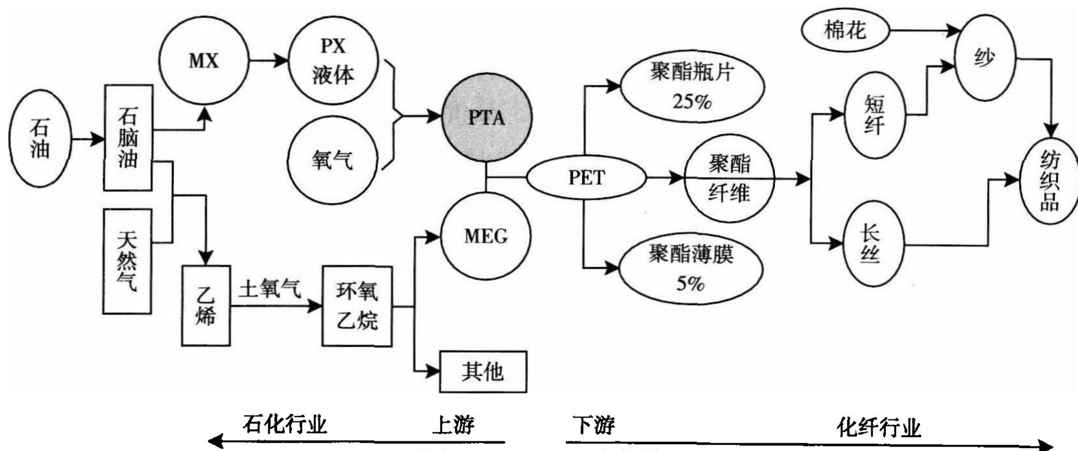


图 14-16 PTA 产业链

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



围内超过 90%的 PX 是用来生产 PTA 的，可见 PTA 和 PX 之间关系的密切程度。但这仅是成本方面的因素，**最能决定 PTA 走向的是供需关系，特别是下游的聚酯产销状况，**而聚酯产销与纺织品销售和出口密切相关。

PTA 和棉花是一种替代关系，二者价格关系会影响各自在纺织配料中的用量，从而影响对 PTA 的需求。另外，PTA 装置投产和检修会改变供给相对需求的关系，因此对行情也有一定影响。但是，真正影响 PTA 中长期走势的还是下游需求状态以及成本（源于原油的 PX），而这两者都与经济周期密切相关。PTA 期货价格与相关 PTA 上市公司股价走势密切相关，比如荣盛石化和恒逸石化的股价与 PTA 期货走势就显著相关（见图 14-17 和图 14-18）。

PTA 价格除了直接影响 PTA 相关化工股的业绩，对于纺织股业绩也有一定影响。PTA 的下游产品是涤纶，与棉花同为纺织品的原料。二者是一种替代关系。二者价格关系会影响各自在纺织配料中的用量。涤纶对 PTA 的需求量最大，决定着 PTA 消费情况。涤纶是纺织行业的主要原料。这就是说，**纺织行业的景气程度、发展情况直接影响涤纶市场消费，进而决定对 PTA 的需求。**全球 GDP 与全球纤维总消费量之间有着密切的互动关系。强势的经济增长带动了终端产品——服装的需求，会为纺织工业提供更大发展动力。纺织工业发展推动聚酯需求增长，最终影响市场对 PTA 的需求量。



图 14-17 PTA 期货与荣盛石化股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



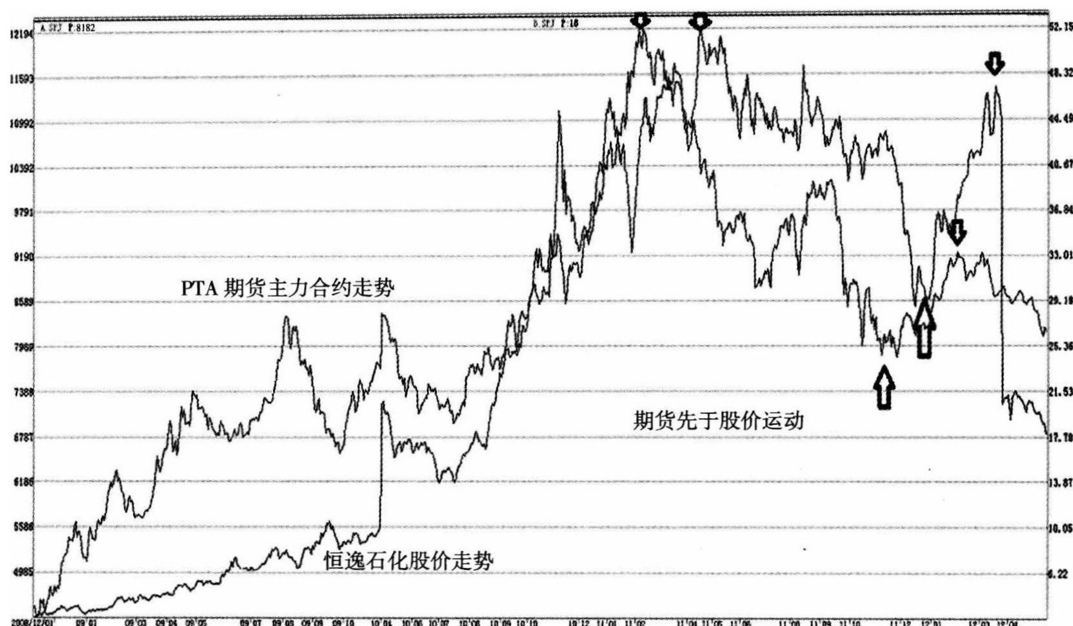


图 14–18 PTA 期货与恒逸石化股价

中国是世界上最大的纺织品生产国。除了国内需求因素外，纺织行业还受到出口退税等政策的显著影响。比如 2008 年 7 月底，财政部、税务总局下发通知，决定调整纺织品服装等部分商品出口退税率。其中，将部分纺织品、服装的出口退税率由 11% 提高到 13%。2008 年 8 月 1 日，纺织板块受该利好刺激全面高开，纺织服装指数高开幅度超过 1%，其中中银绒业直接以涨停开盘，而大多数个股高开幅度均在 3%左右，在短暂冲高后，纺织板块随大盘出现调整，午后纺织板块重回升势，最终纺织指数上涨 2.85%，其中天山纺织、凤竹纺织、海欣股份、中银绒业、南纺股份（见图 14–19）五只报收涨停。

那么，PTA 期货与纺织股有什么关系呢？对我们实际操作有什么意义呢？由于纺织行业是 PTA 的下游产业，而 PTA 期货走势对于纺织业未来的产品销量有很强的指示作用，因此可以通过 PTA 期货的价格趋势来发觉纺织业存在的拐点机会。比如，PTA 期货走势对于天山纺织股价走势具有提示和参考作用（见图 14–20），PTA 期货的相关走势可以通过文华财经或者是博易大师软件查看。

黄金是原油之外最为重要的国际性商品，A 股市场上的黄金股不会一直跟随国际黄金价格走势的变化而变化，但国际金价若有巨大的波动时，也会对黄金股产生影响。这话就是一般所谓的“炒金价暴涨题材，规避暴跌题材”。A 股三大黄金上市公司的储量情况也存在一些较大差距。紫金矿业排名第一，其权益黄金储量为 783 吨；中金黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



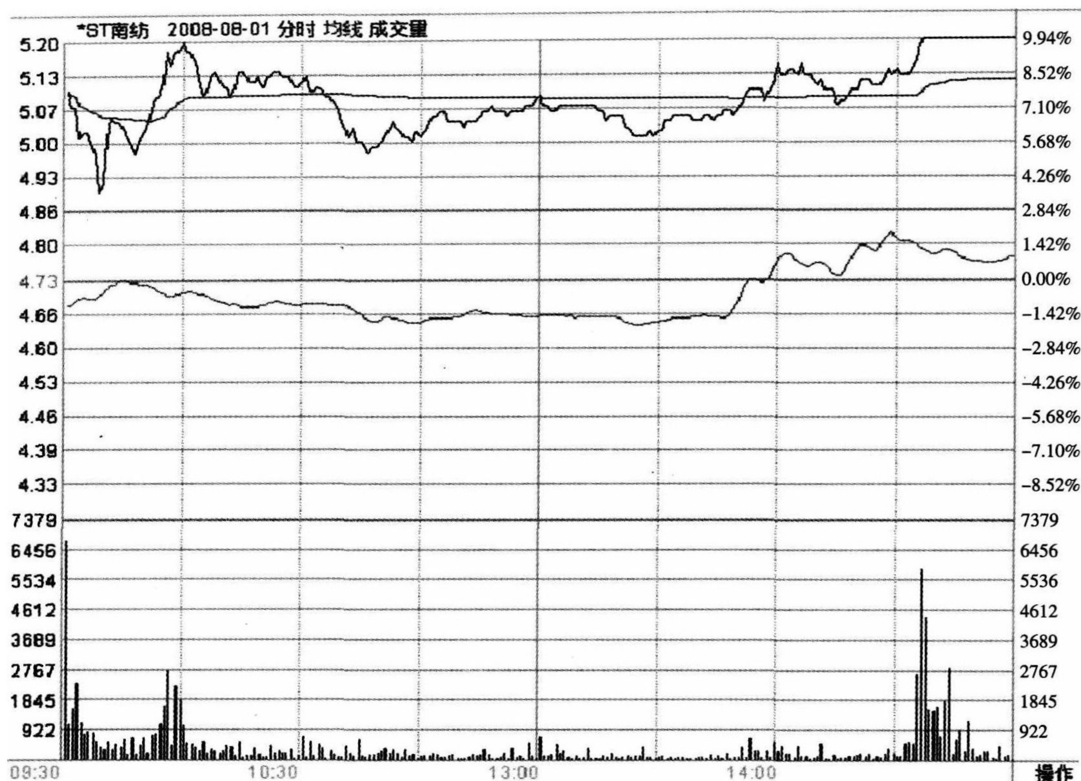


图 14-19　出口退税新政策导致 *ST 南纺涨停

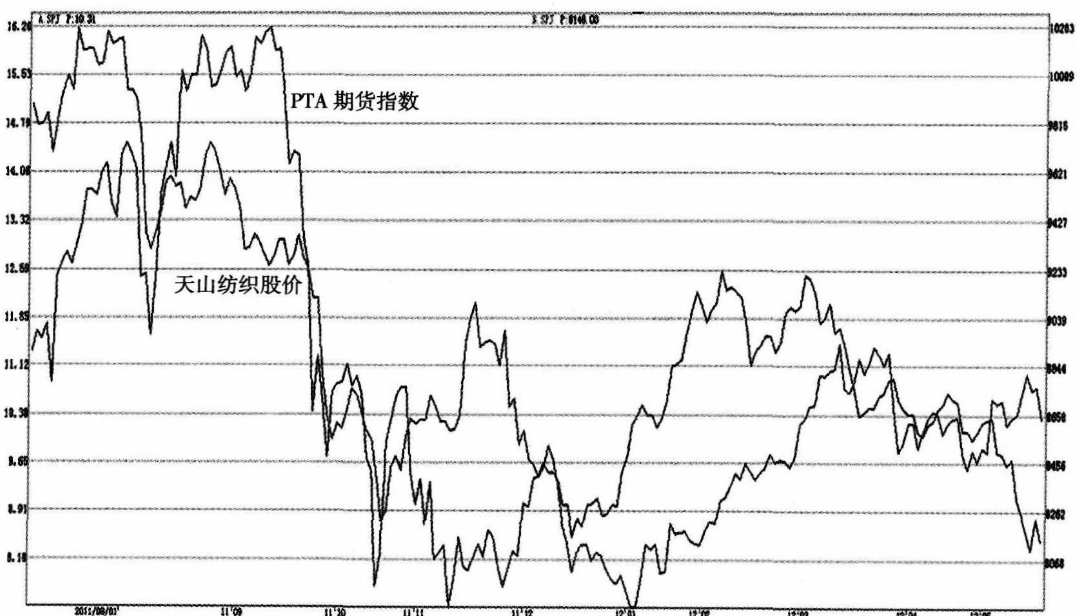


图 14-20　PTA 期货指数与天山纺织股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金排名第二，其权益黄金储量为 326.98 吨；山东黄金排名第三，其权益黄金储量为 170 吨。黄金板块股票可以通过通达信软件查询得到，如图 14-21 所示。我们以山东黄金为例，从图 14-22 和图 14-23 中可以发现，其股价与伦敦现货黄金走势在中短期走势上具有轮流领先的特征。

黄金板块股票

	代码	名称	涨幅%	强弱度%	涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨速%	换手%	今开	昨收	最高
1	002155	辰州矿业	-1.19	-1.51	-0.31	25.67	25.68	14.5万	1477	0.23	2.65	25.95	25.98	26.25
2	002237	恒邦股份	-1.19	-1.50	-0.44	36.58	36.59	21266	175	0.21	1.27	36.90	37.02	37.14
3	002345	潮宏基	0.91	0.59	0.22	24.45	24.46	8296	38	0.00	0.71	24.28	24.23	24.76
4	002574	明牌珠宝	× 0.53	0.21	0.13	24.73	24.75	15405	209	-0.08	2.57	24.60	24.60	24.95
5	600086	东方金钰	-0.07	-0.18	-0.01	13.59	13.60	57092	63	0.07	2.91	13.80	13.60	14.14
6	600311	荣华实业	-1.27	-1.37	-0.13	10.11	10.12	11.2万	281	0.29	1.68	10.18	10.23	10.32
7	600489	中金黄金	-0.66	-0.76	-0.15	22.65	22.66	12.4万	8	0.17	0.67	22.66	22.79	23.01
8	600531	豫光金铅	-1.05	-1.15	-0.21	19.78	19.79	50472	24	0.30	1.71	20.00	19.99	20.19
9	600547	山东黄金	-1.17	-1.27	-0.42	35.41	35.43	99714	27	0.05	1.31	35.82	35.83	36.45
10	600612	老凤祥	1.57	1.47	0.46	29.74	29.80	8914	8	0.16	0.47	29.08	29.29	29.81
11	600655	豫园商城	-1.60	-1.70	-0.15	9.25	9.26	94292	35	0.10	0.66	9.35	9.40	9.44
12	601899	紫金矿业	0.00	-0.10	0.00	4.49	4.50	98.1万	11	0.22	0.62	4.50	4.50	4.58

图 14-21 通达信行情软件给出的黄金板块股票

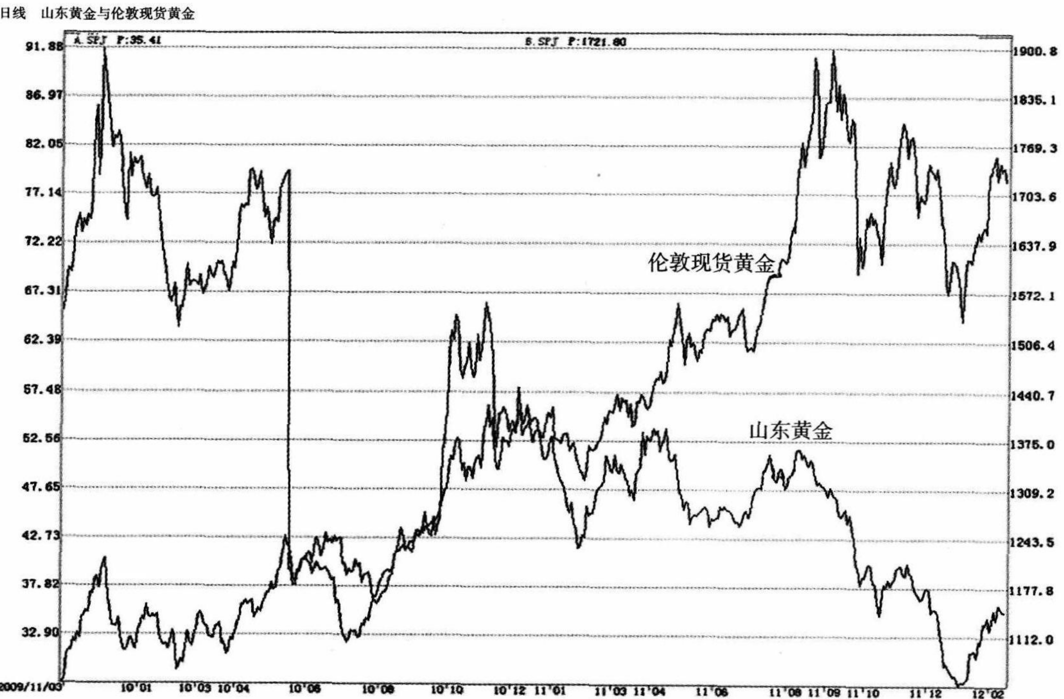


图 14-22 山东黄金股价与伦敦现货黄金价格（1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

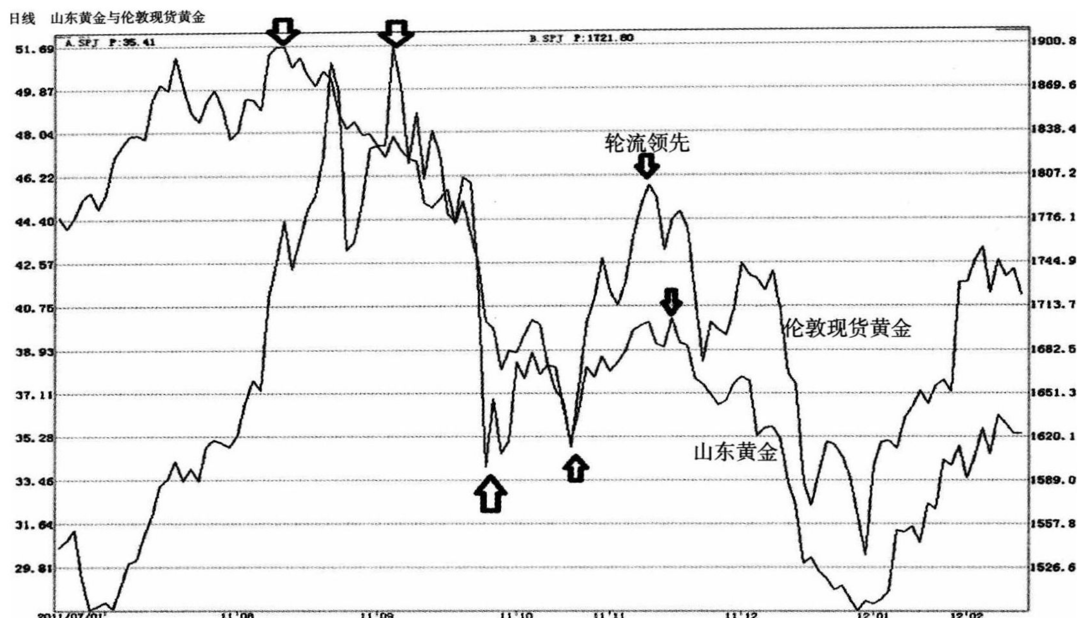


图 14–23　山东黄金股价与伦敦现货黄金价格（2）

由于国际金价主要由美元计价，因此，一般情况下，黄金价格与美元走势呈现此消彼长的负相关关系，美元指数提高，则黄金价格下跌；美元指数下跌，则黄金价格上升（见图 14–24）。美元指数分析是非常重要的一个投资环节，在当今世界任何投资

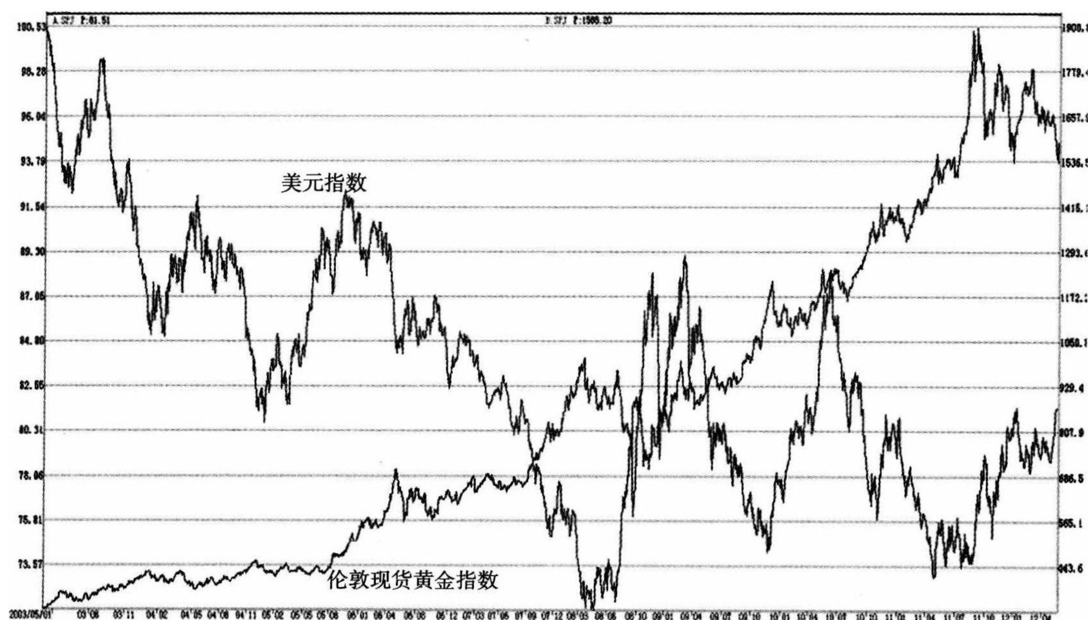


图 14–24　伦敦现货黄金指数与美元指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都必须对美元大势有一个详细的分析，相关内容可以参考《外汇短线交易的 24 堂精品课》和《美元指数》两本专著。

例如，2006 年 5 月国际金价自 730 美元回落至 541 美元，引发此次金价大跌的主要原因之一就是市场当时预期美元会再次加息，美元会强劲反弹，大量资金从贵金属、有色金属等商品市场撤离，导致金价深幅调整。影响美元指数的重要因素是美联储的货币政策，比如 20 世纪 60 年代美国的低利率政策促使国内资金外流，大量美元流入欧洲和日本，各国由于持有的美元净头寸增加，出现对美元贬值的担心，于是开始在国际市场上抛售美元，抢购黄金，并最终导致了布雷顿森林体系的瓦解。次贷危机之后美国的第一次量化宽松（QE1）和第二次量化宽松（QE2）分别历时 15 个月和 8 个月，在这期间黄金价格分别上涨 36%和 21%。

黄金的走势主要取决于美联储的货币政策（美元发行量和实际利率），至于一些其他影响因素我们这里就不再赘述了，大家可以参考《黄金高胜算交易》和《黄金交易进阶》的相关内容。

铜期货价格的变化直接影响到铜业股的业绩，铜被称为“经济学家”，因为铜期货的走势对经济走势有很强的“温度计”作用。而且，铜本身价格的变化幅度远远大于经济的变化幅度，加上期货市场提供的交易杠杆，使得我们可以利用经济的波动赚到更大的利润。

铜业公司与其他典型的有色公司一样在面临经济周期的影响时会出现典型的杠杆效应。比如，2006 年全球经济处于繁荣时期，这时候很多有色金融开采和生产企业的利润增幅都在 100%以上，超过 300%的公司也不鲜见。为什么会这样呢？其实，产量并没有太大的变化，固定成本也相对不变，主要是因为产品的价格上涨迅猛。而到了 2008 年下半年，这些公司的利润却有大幅下跌，比如云南铜业在第三季度的报表显示，它的营业收入下降了 8.8%，不过净利润却下降了 79%。从经济周期的变动中可以看到这类公司利润的巨大波动，不过对于交易者而言更为看重的是股价的波动。由于在经济繁荣时期，有色价格迅猛上涨，使得上市公司的每股收益大幅上扬。这往往使得股价的上涨还没有市盈率的下降快，以至于众多的散户交易者会产生幻觉，认为股价虽然上涨了不少但是市盈率还是很低的。而在经济衰退时期，由于有色类上市公司的每股收益大幅下降（亏损也很正常），这就使得股价的下跌还没有市盈率上升得快，而这让众多散户交易者认为股价还未见底，因为市盈率太高，股价应该继续下跌，这就形成了所谓的戴维斯双杀。

正因为企业本身利润的波动超过了经济的波动，加上市盈率幻觉误导了普通交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，这使得铜业为主的有色个股的涨跌幅度远远超过了大盘走势（见图 14–25）。正因为这种特点，使得 A 股中有不少私募基金和少部分公募基金积极地参与到铜业为代表的板块中。要做好铜业股，除了关注公司本身的财务状况和治理结构之外，最为重要的是关注铜期货的价格走势。历史走势告诉我们，铜期货走势与铜业股走势有较为明显的正相关性，比如沪铜与云南铜业、江西铜业和精诚铜业与沪铜走势同步性就比较显著（见图 14–26~图 14–28）。如果你能够根据经济周期来判断铜期货的趋势，那么你就能对整个 A 股走势以及铜业股的走势作出良好的判断，进而在以铜为主的周期性股票中赚得盆满钵满。

影响铜价走势的主要因素是供需关系，而供需主要受制于经济周期。铜是重要的工业原材料，其需求量与经济周期密切相关。经济增长时，铜需求增加从而带动铜价上升；反之，铜价下跌。铜作为主要基础商品，美元作为全球主要的定价货币和储备货币，前者肯定要受后者变动的影响更为直接。



图 14–25 云南铜业波动幅度远远大于深成指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



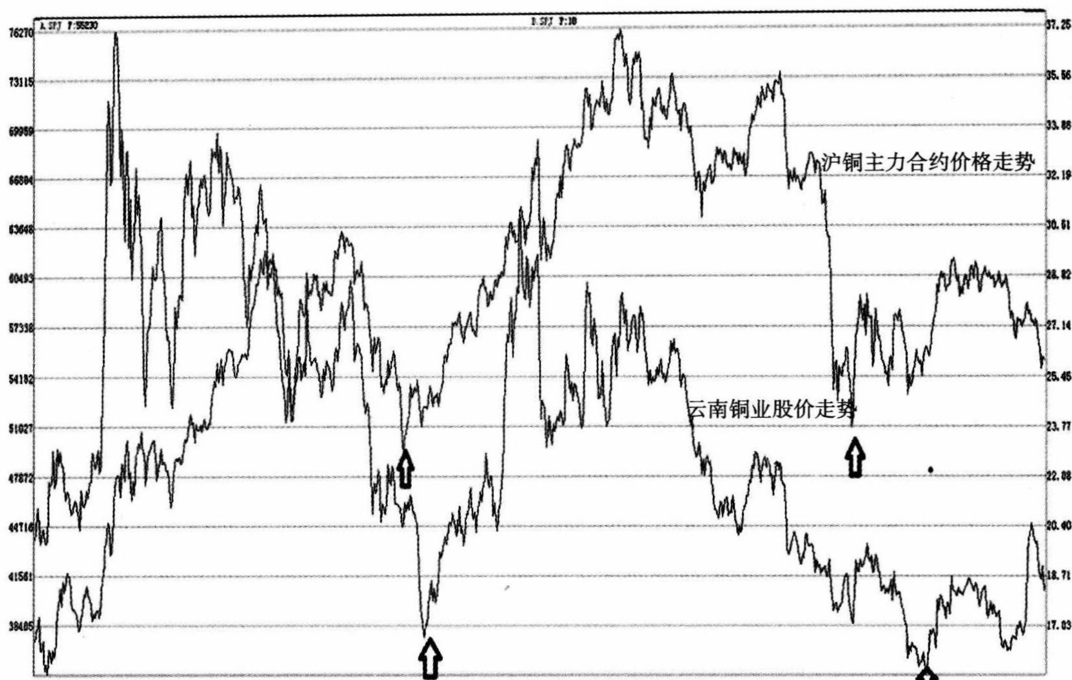


图 14-26 云南铜业与沪铜走势高度相关

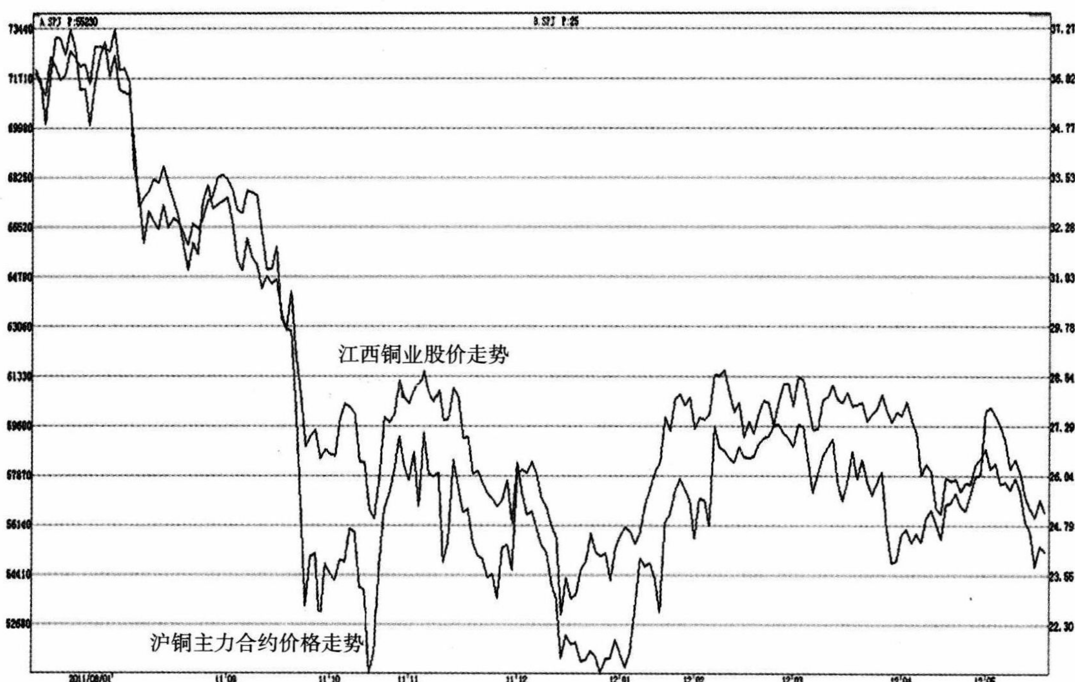


图 14-27 江西铜业与沪铜走势高度相关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



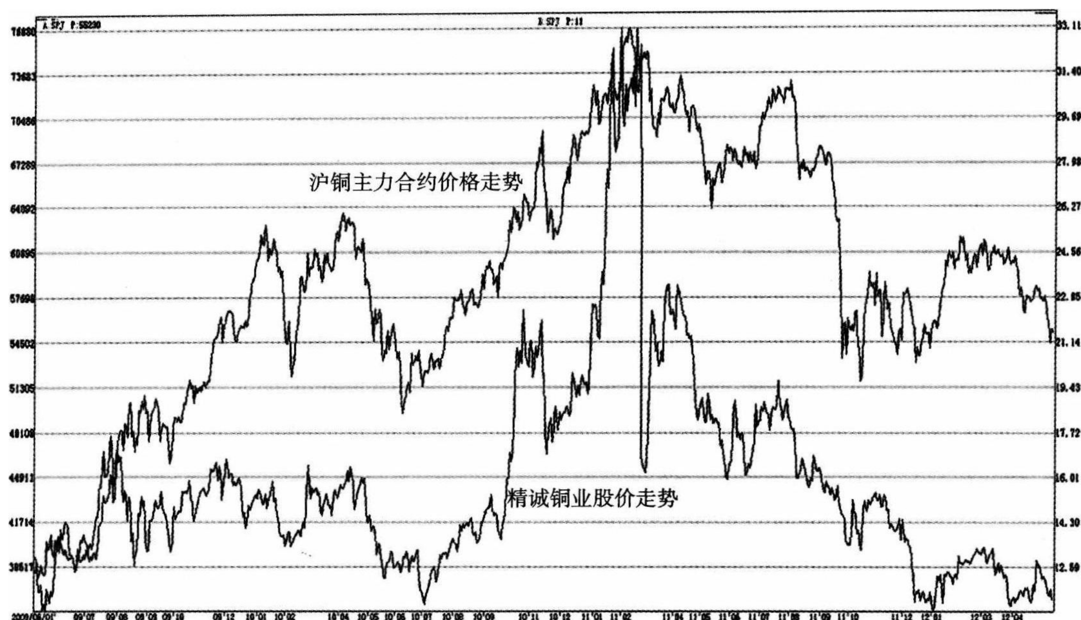


图 14-28 精诚铜业与沪铜走势高度相关

正如铜期货与铜业股的关系，铝期货与铝业股也有密切的关系。中国铝业、云铝股份、新疆众和、中孚实业是 A 股比较著名的铝业股，它们与沪铝主力合约的走势具有很强的相关度（见图 14-29~图 14-32）。

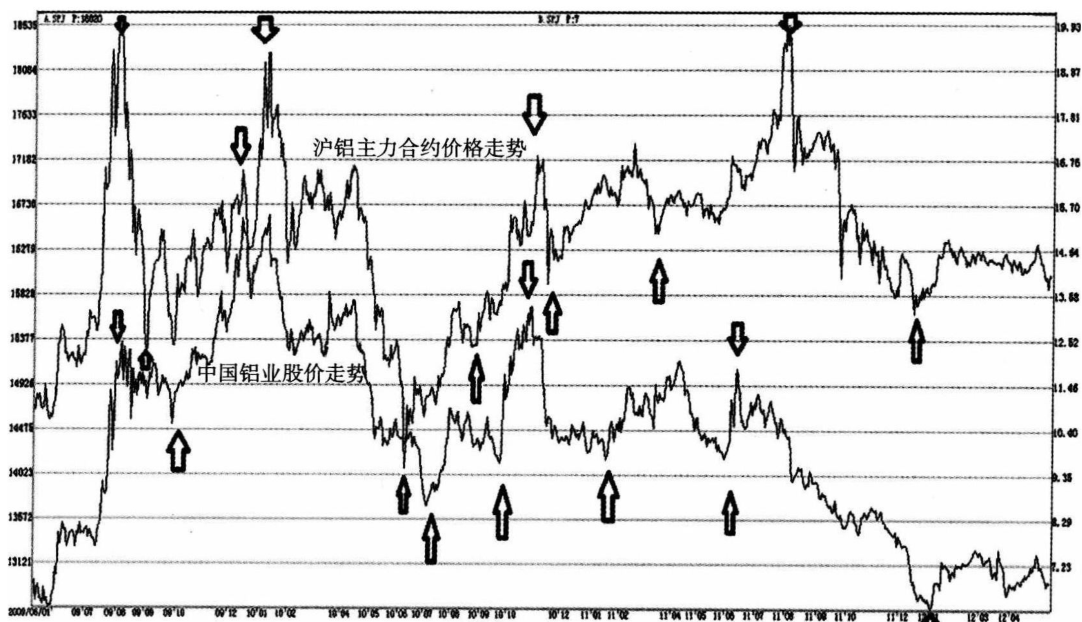


图 14-29 中国铝业股价与沪铝主力合约走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

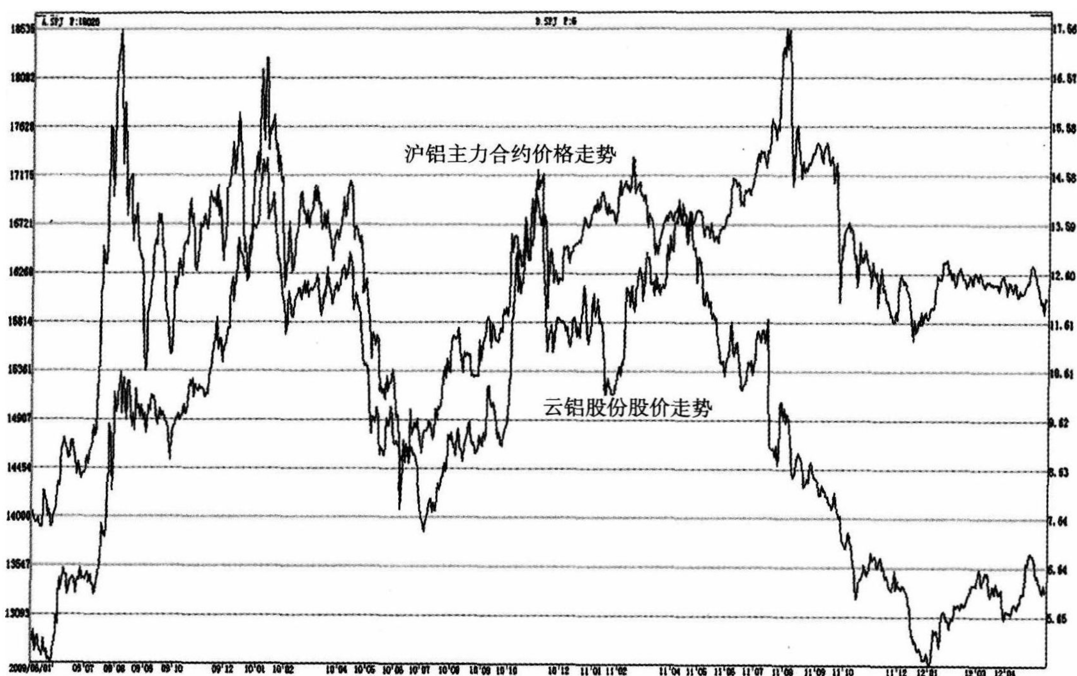


图 14-30　云铝股份股价与沪铝主力合约走势

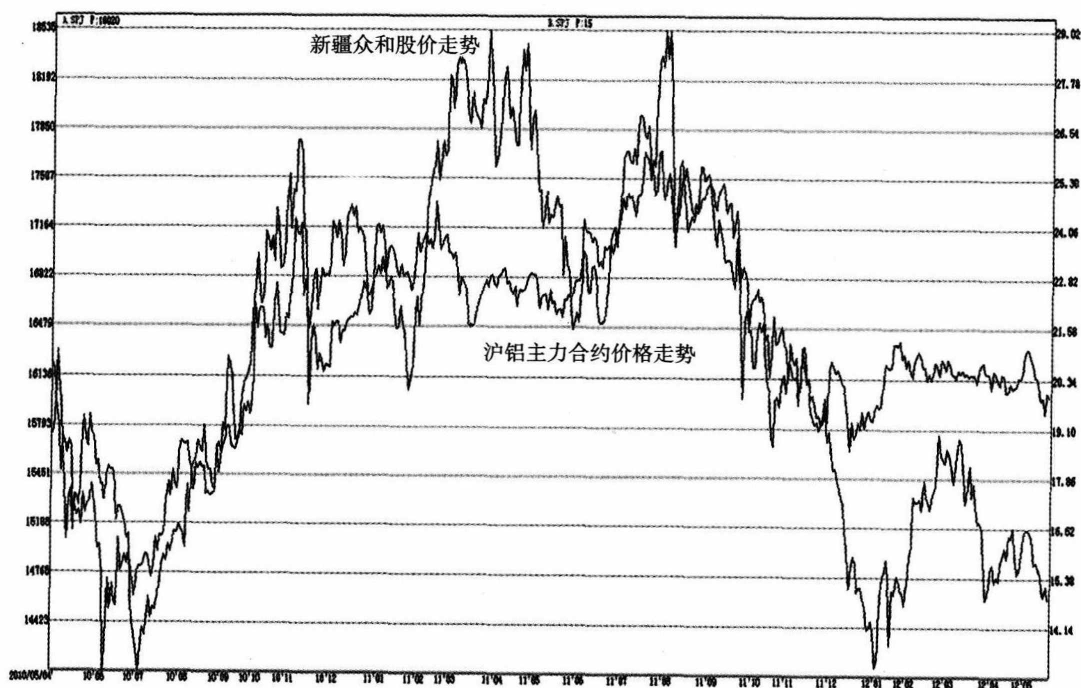


图 14-31　新疆众和股价与沪铝主力合约走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 14-32　中孚实业股价与沪铝主力合约走势

再来看具体的宏观事件驱动实例，2010 年 12 月，欧洲市场大量的铝冶炼厂将因为电价上升面临停产甚至关闭的危险，国内的铝出口量迎来可喜增长。除了国外需求外，2010 年国内市场对铝的需求也在不断增长。在这种大背景下，2009 年下半年到 2010 年初，铝业股领涨有色股，比如当时的中孚实业涨势就非常强劲（见图 14-33）。

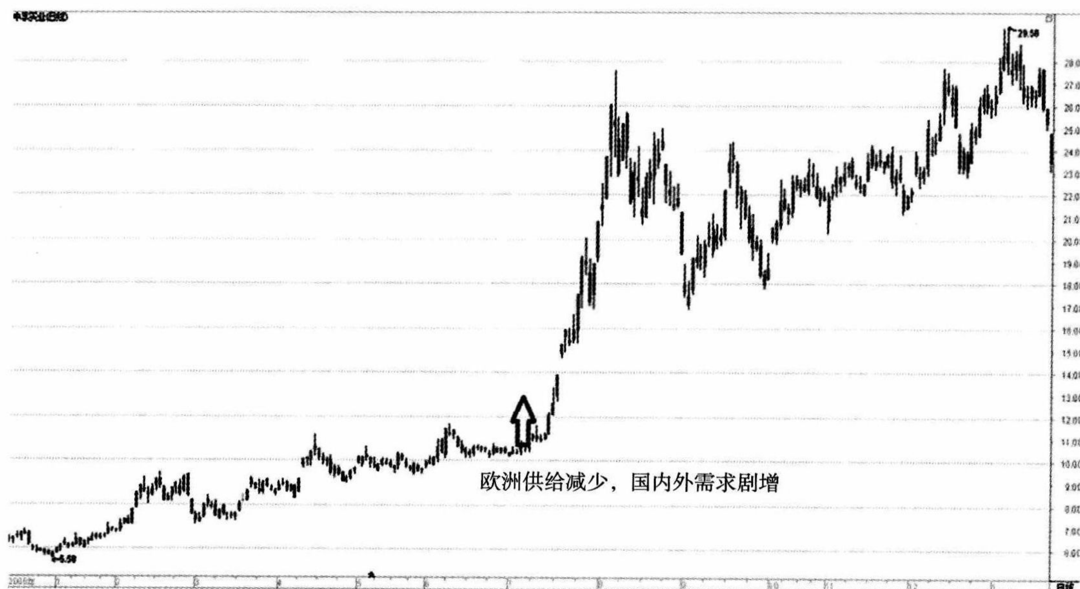


图 14-33　国内外铝需求暴增导致中孚实业股价飙升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们知道铝期货的走势会成为铝业股中短线运行的影响因素，那么影响铝期货本身走势的因素有哪些呢？首先，铝的产量会直接影响铝期货的走势，如果铝的供给相对需求过剩，那么铝价就会下跌；反之则上涨，这是最为基本的供求关系。其次，铝的进口量和库存也会影响铝价的走势。铝的进口量增加会提升国内的铝供给，这时候铝价倾向于下跌；如果进口量减少，则铝价则倾向于上涨。随着我国铝产量的集中程度提高，规模扩大，进口铝的影响逐步变小。库存是供求关系的直观体现，铝的下游需求增加会导致其库存相应下降。铝的价格与库存在大部分时间当中为负相关，具体而言就是：库存多，则铝价走低；库存低，则铝价走高。比如 2008 年 7~10 月，国外 LME 的铝库存和上海期货交易所的铝库存都在显著增加，与此相应的是铝价持续下跌（见图 14-34）。

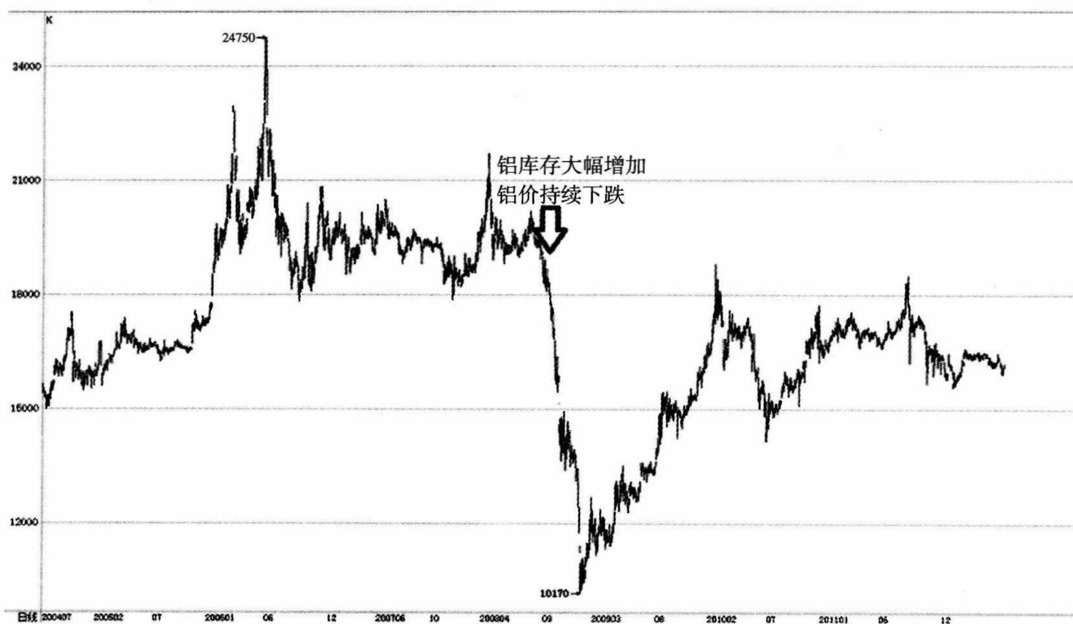


图 14-34 铝库存大幅增加与铝价持续下跌

影响铝价的另外一个重要因素是需求量，主要是国内需求和出口两个方面。经济周期对铝的国内需求影响显著，特别是建筑业和汽车制造业的景气状态对铝的影响较大。而出口量的大小除了看人民币升值状况以外，还需要注意世界主要经济体的经济状况。

钢材期货价格走势与钢铁股股价走势关系密切，从历史走势图可以看出螺纹钢期货主力合约与钢铁股走势具有高度相关性（见图 14-35~图 14-37），因此我们可以看着螺纹钢期货价格走势做钢铁股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

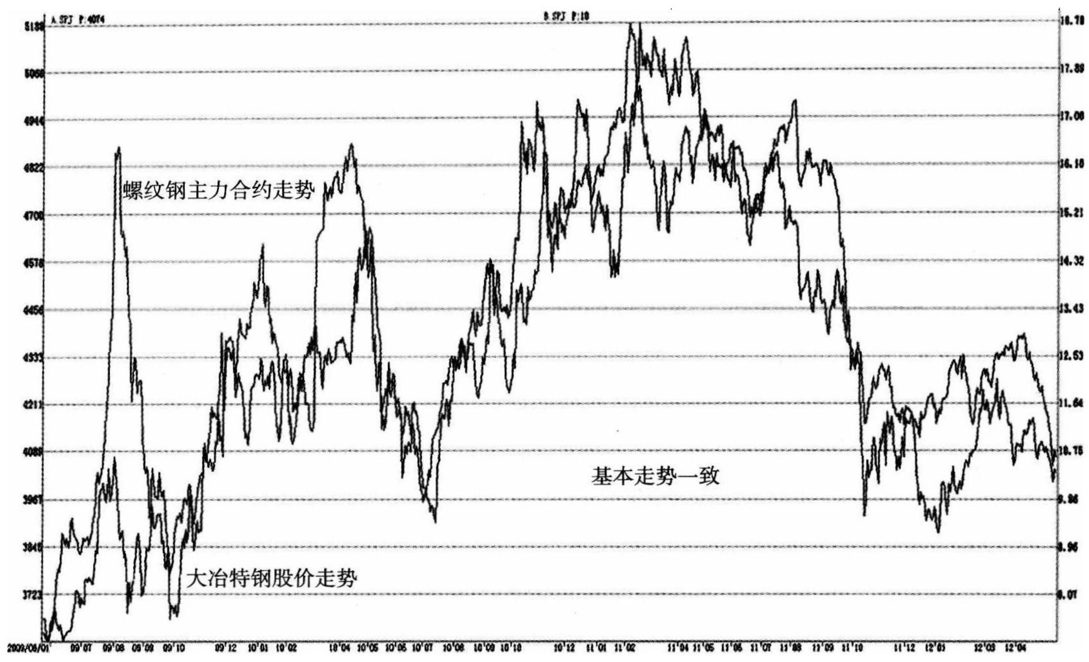


图 14-35 大冶特钢股价与螺纹钢期货主力合约走势

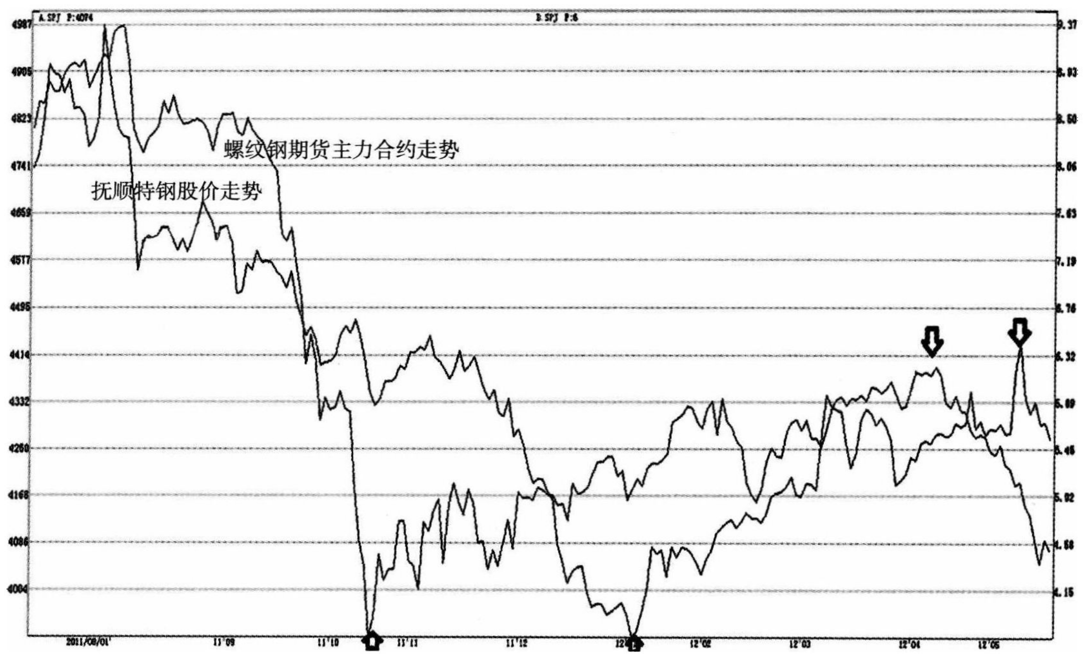


图 14-36 抚顺特钢股价与螺纹钢期货主力合约走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 14–37 法尔胜股价与螺纹钢期货主力合约走势

要占得钢铁股的先机，需要明白钢材期货价格的走势。影响钢材价格走势的因素比较多，但主要是供求关系。总体可以从以下两个方面考虑：

首先是供求关系，这是影响钢材价格变化的关键因素。钢材的下游行业是庞大的，包括**建筑业**（54%）、机械制造（16%）、汽车（5%）、五金（4%）、家电（2%）、船舶（2%）、铁路（1%）、石油化工设备（1%）、集装箱（1%）。

其次是生产成本，这是钢材价格变动的基础。目前，我国钢产量的绝大部分是以铁矿石为基本原料生产，铁矿石价格的变化是影响钢铁产品生产成本的关键因素。而由于目前国产铁矿石开采难度大，含铁量低，冶炼成本高，所以基本都是通过进口铁矿石的方式来满足生产。**焦炭是钢铁生产必需的还原剂、燃料和料柱骨架，是考量钢铁成本价格的第二大因素。**而焦炭价格本身也受多种因素影响，所以对于焦炭价格走势本身判定也有难度。焦炭的需求主要是在炼钢、发电、出口几个方面，并需考虑石油的替代作用。焦炭也有期货上市品种，可以同时关注。国际铁矿石贸易量的 90%是通过海运完成的，所以海运费的波动影响铁矿石到岸价格。一般来说，铁矿石价格高企，全球对铁矿石需求相对应也高，海运更显繁忙，海运费也涨。海运费可以参考巴西、澳大利亚到中国港口的运费，另外本课介绍的 BDI 指数也能体现全球海运费波动情况。

钢材品种繁多，但各品种间价格波动的趋同性很强，基本同涨同跌，期货市场上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市的是螺纹钢和线材两个品种，所以我们可以通过这两个期货品种的走势来推断钢铁上市公司的盈利趋势。

接着，我们来看汽车股，钢材和原油价格走势对汽车股都有显著影响。用于汽车制造的钢材品种主要有型钢、中板、薄板、钢带、优质钢材、钢管等，其中以薄板和优质钢材为主。其中，热轧中板主要用于载重汽车车架纵梁、横梁、车厢横梁、车轮轮幅、轿车的滚形车轮轮辋、轮幅等；冷轧薄板主要用于车身，轿车车身用钢为电镀锌板、热镀锌板。

按照整车、零部件等不同用途划分，汽车整车直接用钢量占全汽车行业用钢量比重为 50%，改装车占比 15%，摩托车占比 2%，发动机占比 1%，汽摩配件占比 32%，因此钢材价格上涨对汽车整车和零部件行业影响最大。根据统计，钢材价格上涨 15%，汽车毛利下降 1%。

按照载货车和轿车不同类型汽车划分，中型载重车单车用钢量为 3.6 吨，其中冷、热轧板和优质钢占比最大，合计为 84%。而轿车仅为 0.8 吨，其中冷轧板和优质钢占比最大，合计为 90%，因此**钢材价格上涨对商用车影响最大。**但是由于汽车和钢铁行业都是顺经济周期行业，所以某些时候两者又是同步的（见图 14–38），而原油价格与汽车股也有类似的关系（见图 14–39）。

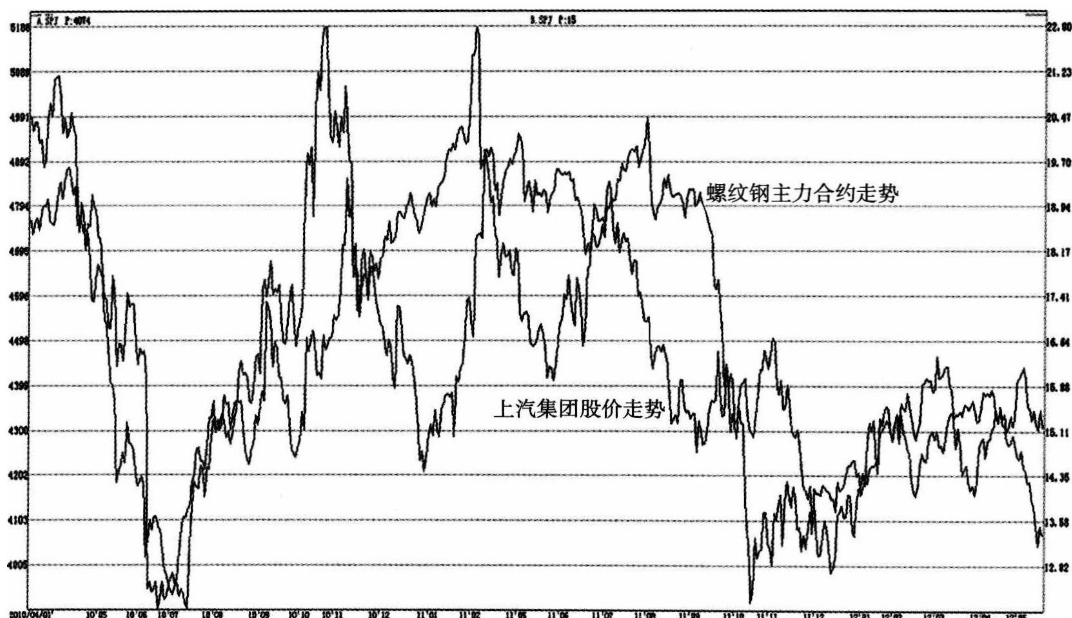


图 14–38 上汽集团股价与螺纹钢主力合约走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

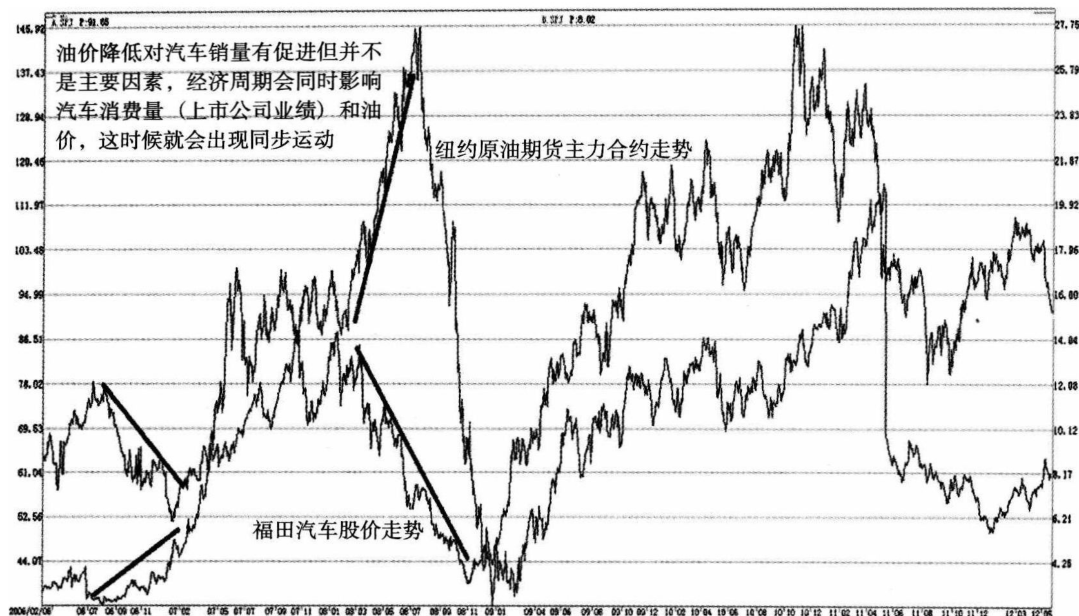


图 14-39　福田汽车股价与原油走势

上面谈到了大宗商品价格变化与 A 股相关板块的关系，接下来我们谈谈人民币汇率与相关板块的关系，人民币升值对于某些行业板块有非常显著的影响（见图 14-40）。先来介绍人民币汇率与航空股的关系。巴菲特曾经告诫投资者永远不要碰航空股，为什么呢？原因有两条：第一条是欧美航空市场增速非常缓慢；第二条是航空公司的主要成本是燃油、贷款利息、汇兑损益、耗材等，这些因素的微小变化可能导致公司的利润率出现大幅的变化。在上述的这些主要成本中，燃油与原油价格变化密切相关，

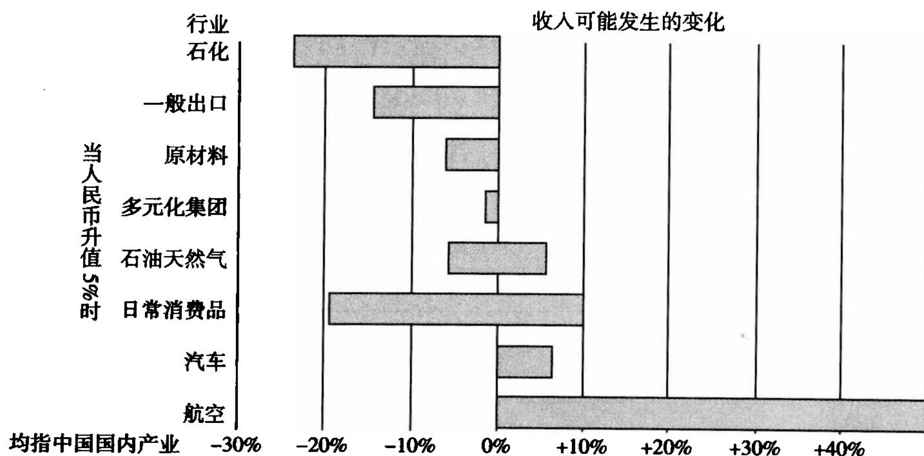


图 14-40　人民币升值与受影响板块

资料来源：中国纸网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而原油价格是以美元标价的，而贷款主要也是以美元计算的，所以人民币兑美元汇率的变化会极大地影响航空股的盈利状况。

航空公司往往受益于人民币升值，在大盘情况良好的时候，航空股往往会因为人民币升值而脱颖而出，成为短线资金热炒的题材股。人民币升值为什么会利好航空股呢？航空公司购买飞机和相关配件需要美元，往往也采用借贷的方式，因此会欠下不少美元计价的债务。估计我国航空公司的平均资产负债率为 87%，其中美元负债占所有负债的比重为 70%。当人民币持续升值时，航空公司资产负债表中以人民币计价的美元负债减少，航空公司的资产负债率得以自然降低，因而持续改善资本结构。

目前，我国航空公司主要从国外采购飞机、发动机、维修航材和专用设备等资产，有国际地区航线的航空公司通常会在境外加油和采购餐食。如果人民币升值，航空公司可以降低采购成本，因而降低固定资产折旧、高价周转件摊销、航油成本和餐食成本。目前，我国航空公司需要预提并支付飞机贷款和长期应付款利息，预提并支付飞机经营租赁费、预提并支付飞机租赁所得税、支付飞机在境外机场的起降费、旅客服务费、安检费、境外航路费、机组境外住宿费、境外维修费用、境外办事处办公费、境外销售费用。当人民币升值，航空公司可以降低境外费用，因而可以降低生产成本、管理费用、销售费用和财务费用。

首先，人民币相对美元升值会使得汇兑损益发生显著变化，根据安信证券 2011 年的一个测算，人民币升值 1%的话，南航、国航、东航、海航四大航空公司的每股收益将增加 0.023~0.042 元。其次，人民币对美元升值也会促使出境旅游数量增加，而这会增加国际航线收入的增长。最后，人民币升值会降低以美元计价的油料价格，而燃料费用是航空企业成本的主要来源之一。所以，总体而言美元兑人民币汇率走势及其预期与航空股走势在某些时候具有显著相关性（见图 14–41 和图 14–42）。

人民币汇率持续和显著变化的时候，总会让股票市场出现一波炒作纸业股的短线行情，这就是所谓的题材炒作，主力资金往往都是江浙一带的私募和游资。例如 2011 年 8 月 11 日人民币中间价升破 6.42 元关口，再创汇改新高，这意味着作为人民币资产核心构成部分的股票也有望成为全球资本关注的对象，人民币升值受益的造纸等诸多行业得到了短线主力资金的关注（见图 14–43）。

人民币升值对造纸行业的利好主要体现在以下三个方面：

第一个方面是人民币升值使得造纸行业的原材料进口的实际价格下降。国内造纸原料中的木浆和废纸进口比例较大，人民币升值后购买力增强，有利于降低进口原材料成本。因为在造纸生产成本构成中，以木浆为主要原材料的企业，木浆占其生产成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



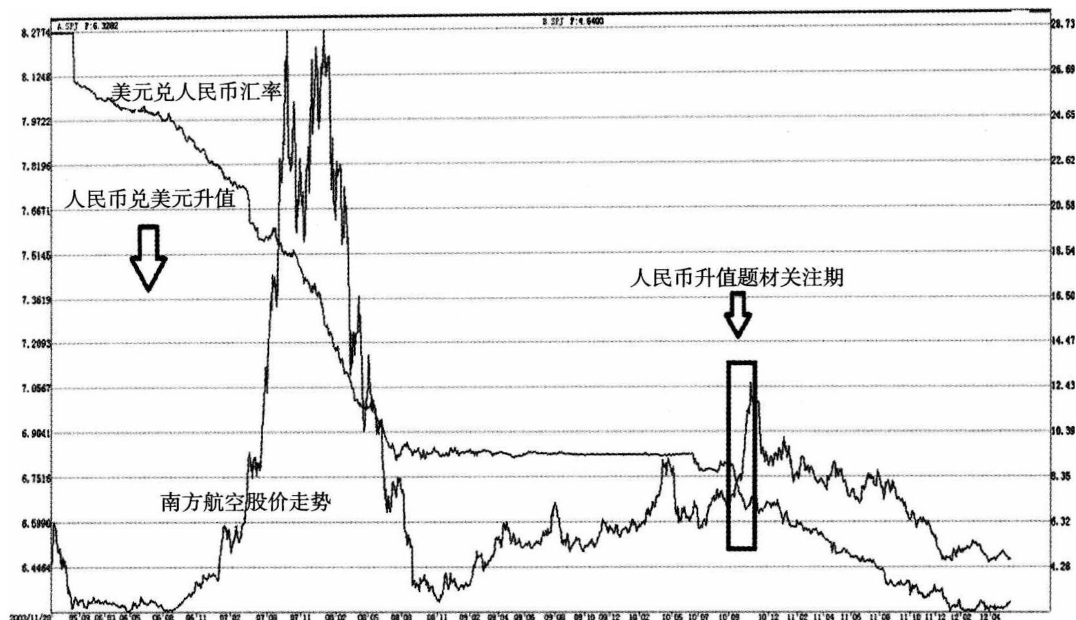


图 14–41　南方航空股价与人民币兑美元汇率

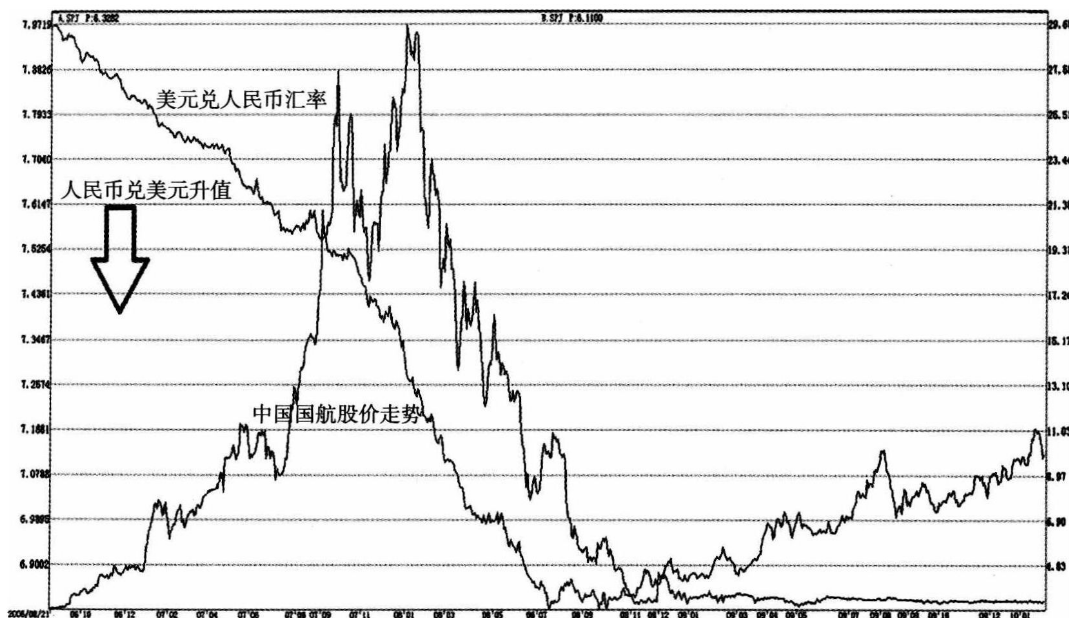


图 14–42　中国国航股价与人民币兑美元汇率

本比为 65%~75%；以废纸为主要原材料的企业，废纸占其生产成本比为 50%~70%。而我国造纸业有近 80%的木浆和废纸需要依赖进口，尤其是铜版纸、轻涂纸、白卡纸等高档纸品的生产，所以人民币升值将降低木浆和废纸的进口成本，使得以进口木浆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

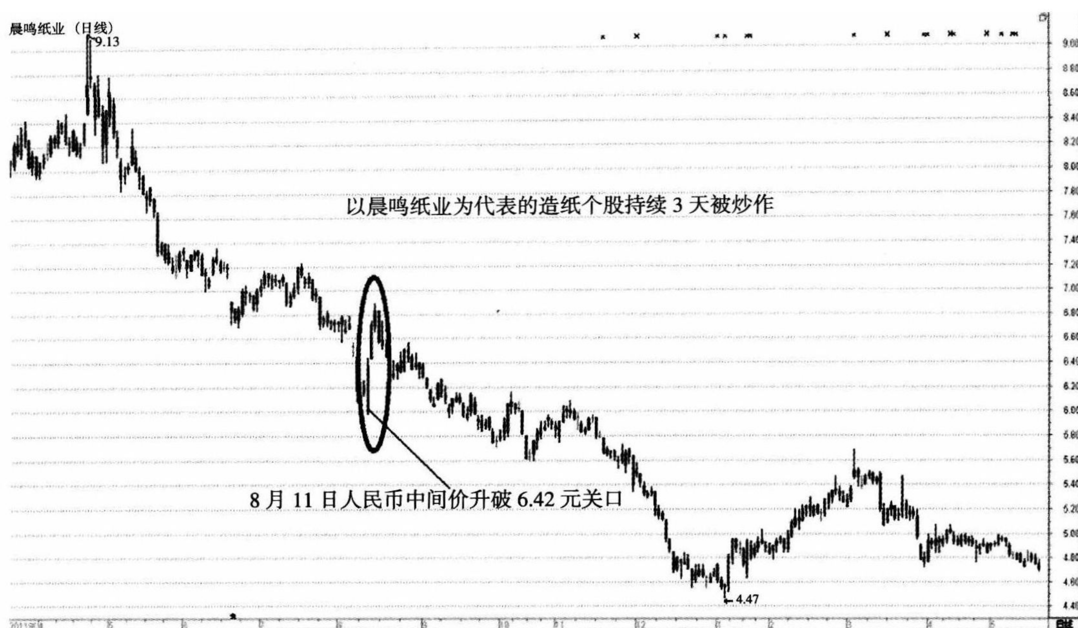


图 14-43 人民币升值题材与晨鸣纸业飙升

和废纸为原材料的企业受益明显。如果仅考虑人民币升值对原材料成本的影响，人民币升值 2%可使成本减少 0.51%，毛利率提高 3.01%，利润总额增加达 8.79%。我国是纸浆进口大国，纸浆消费量占了全球比重的一半多，造纸行业的对外依存度非常高。人民币升值会降低纸浆的实际价格，进而降低造纸行业的成本，这很容易成为一个炒作的题材（造纸行业的景气更多还是取决于经济周期）。

第二个方面是人民币升值会使得造纸相关设备的进口价格下降。国内大部分大型纸机依靠进口，人民币购买力增强降低引进设备成本。造纸行业中固定资产投资中有 60%以上是设备投资，而且多数都是进口纸机设备，人民币升值将造成进口设备价格相应下降，降低了造纸类公司进口设备的采购成本。

第三个方面是人民币升值使得造纸企业所欠外债的实际数额下降。因为进口纸机和原材料需要外币，上市公司有外币负债，随着人民币升值，将为部分企业带来可观的汇兑收益。

我们来看一个具体的例子，晨鸣纸业是国内非包装纸的龙头企业，其股价与美元兑人民币汇率某些阶段呈现显著的负相关性，具体而言就是美元兑人民币升值，股价下跌；美元兑人民币贬值，股价上涨（见图 14-44）。要想做好纸业股的宏观事件驱动套利，还应该关注中国纸网（www.paper.com.cn），特别是其中的“中国纸业观察”（见图 14-45）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



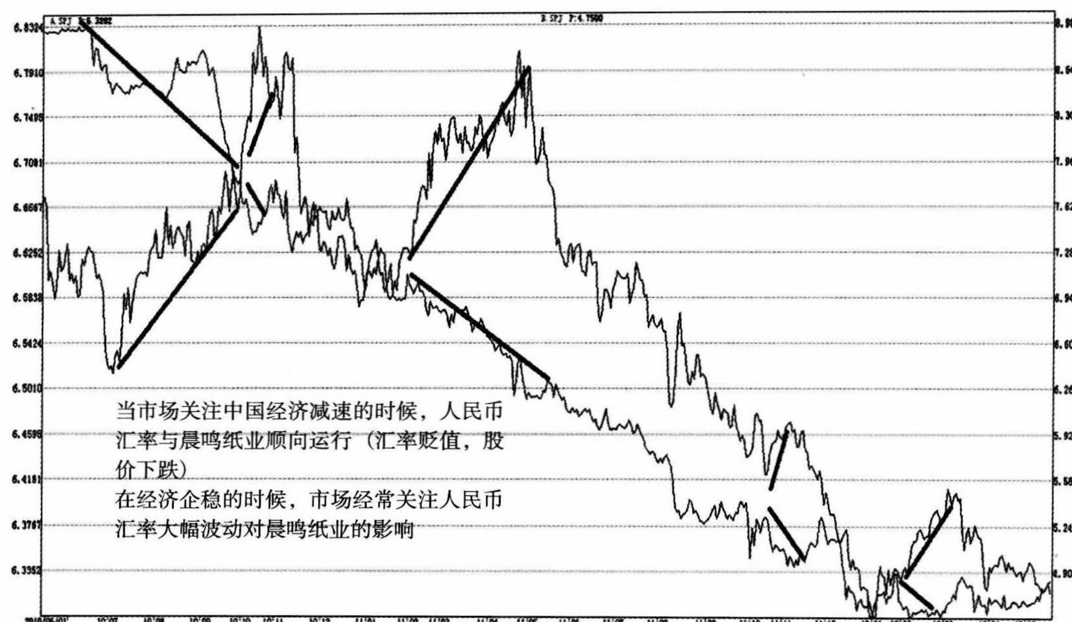


图 14-44　晨鸣纸业股价与美元兑人民币汇率

中国轻工业联合会　造纸行业信息指定发布网站　用户名：　密码：　登陆　注册会员　忘记密码?　纸网邮箱　English

中国纸网 Paper.com.cn　中国纸网--中国造纸行业信息 发布与传播第一媒体

2012年5月21日 星期一　首页　新闻中心　商务中心　纸业行情　数据中心　服务中心　会员中心　企业名录　商情播报　展会信息　纸业搜索　纸业论坛

第五届金光印艺大奖 THE FIFTH SINAR MAS PRINT AWARDS　金奖 埃及之旅　银奖 巴厘岛之旅　铜奖 海南之旅

中国纸业观察　2011年度 中国纸业盘点
[专题]▸造纸节能减排新技术及应用
[专题]▸盘点2010中国造纸业
十大品牌 | 纸业观察 | 专题 | 访谈
评论 | 专家答疑 | 纸业人物 | 杂志
新闻图片 | 行业调查 | 通讯员须知

新闻中心　国内关键对策　新闻搜索：
▸ 邢台造纸污水横流无人管 环保部门被指包庇企业　2012-05-21
▸ 全面推广湖北排污权交易需突破三大瓶颈　2012-05-21
▸ 青山纸业或被赣州稀土公司借壳　2012-05-21
▸ 广东纸浆市场成交偏淡价格略降　2012-05-21
▸ 晨鸣集团及下属子公司拟出售部分资产　2012-05-21
▸ 福清两家非法造纸厂与执法部门大玩“躲猫猫”　2012-05-21
▸ 我国造出树脂基复合材料环保纸　2012-05-21
▸ APP金东纸业向京口特教中心捐赠“爱心修车房”　2012-05-21
▸ 数字媒体持续发展 印刷业逐步走向“融合”　2012-05-21
▸ 凯恩股份控股股东拟成立小贷公司　2012-05-21
▸ 流转比例1.44% 陕西林权投资还没热起来　2012-05-21
▸ 金山发力绿色印刷 助推印刷业转型升级　2012-05-21

热点新闻
山东临清污水处理厂“监守自盗”黑...
1 长江江滩变成排污场一湖北监利大枫纸业排...
2 2012年中国纸业形势展望及突出重围的关键...
3 华泰造纸集团污染毒害东营当地居民
4 郭永新：中国纸业面临的挑战与战略对策
5 美国金佰利30万片不合格卫生巾流入中国市场

图 14-45　中国纸网

人民币汇率对银行股走势也有影响。人民币汇率变化会影响银行股的资产负债表，人民币持续升值会带动以人民币计价的资产价格上涨，从而使得银行资产被重估，而这会提高银行类上市公司的估值中枢，进而提高银行股股价（见图 14-46）。人民币汇率变动（包括人民币名义汇率、NDF）将影响到各个行业收益率，从而影响到平均市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场收益率，再影响到银行股。也可通过客户资产质量影响到银行信贷资产质量，通过汇兑收益影响到银行业绩，从而影响到银行股。但是由于汇兑收益占营业收入比重偏低，第三条路径不成立。

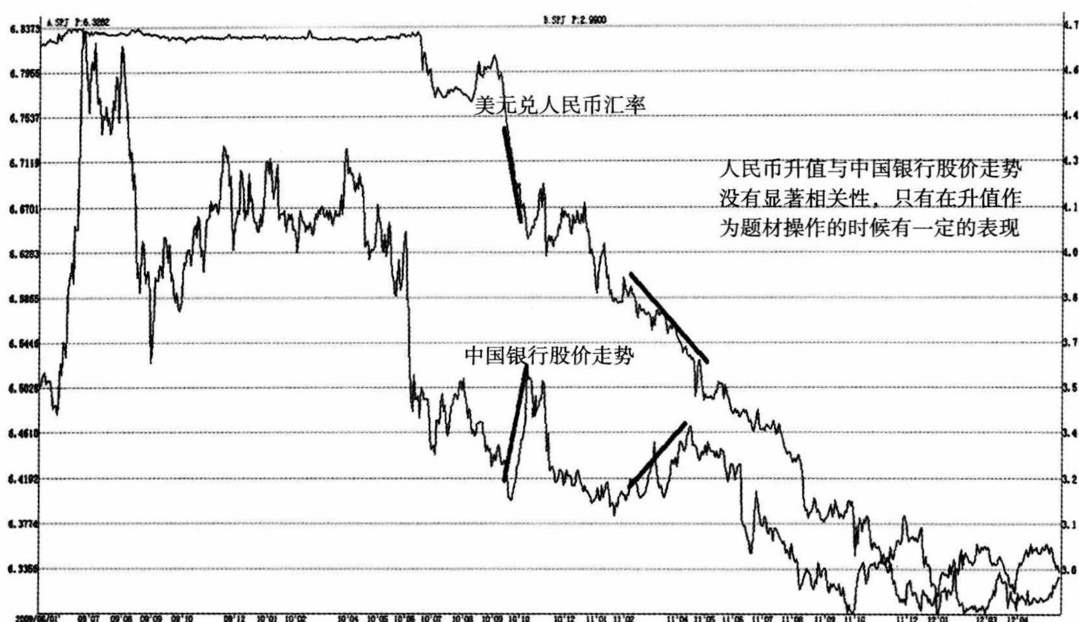


图 14-46 美元兑人民币汇率走势与中国银行股价

那么影响人民币汇率的因素主要有哪些呢？第一个影响因素是美元汇率的走势，美元指数的走势对人民币汇率有影响。第二个影响因素是世界主要经济体状况，以及世界性汇率纠纷，对人民币也有影响。第三个影响因素是各主要经济体的通胀情况，以及各国利率的差异，对人民币汇率也有影响。第四个影响因素是中国政府对人民币国际化的推进和具体操作。

农产品期货与 A 股某些板块有密切关系，比如酒业股。粮食价格上涨，历来是酒企涨价的主要借口，自然也就成为股市炒作酒业股的题材。对于啤酒和低价白酒来说，粮价上涨确实带来成本压力，但对于利润率普遍高 50%的中高档白酒来说，粮价上涨、通货膨胀、人力成本上升等成本因素对中高档白酒的成本影响甚微。但是持续上涨的粮食价格，往往会成为酒业上市公司提价的充分理由。

举例而言，从 2006 年 2 月至 2010 年 8 月，贵州茅台共发布了 5 次涨价公告，涨幅从 10%~20%不等，短短五年时间内，53 度飞天茅台的零售价格单价从 318 元涨到 730 元，涨幅早已翻倍，而真正的市场零售价则早已突破厂家限定的 730 元，有地区已高达 1198 元。实际上，茅台、五粮液等中高档白酒基本已经形成每年涨价 10%的习

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



惯，这与农产品整体的价格走势比较一致。整个中高档白酒市场酒价涨幅也基本趋同。从上述数据不难看出，粮价的变动对于中高档白酒的成本微乎其微，但是粮价是酒业公司涨价的一个最佳借口。强麦和玉米期货走势与白酒股价具有高度的相关性（见图 14-47 和图 14-48）。

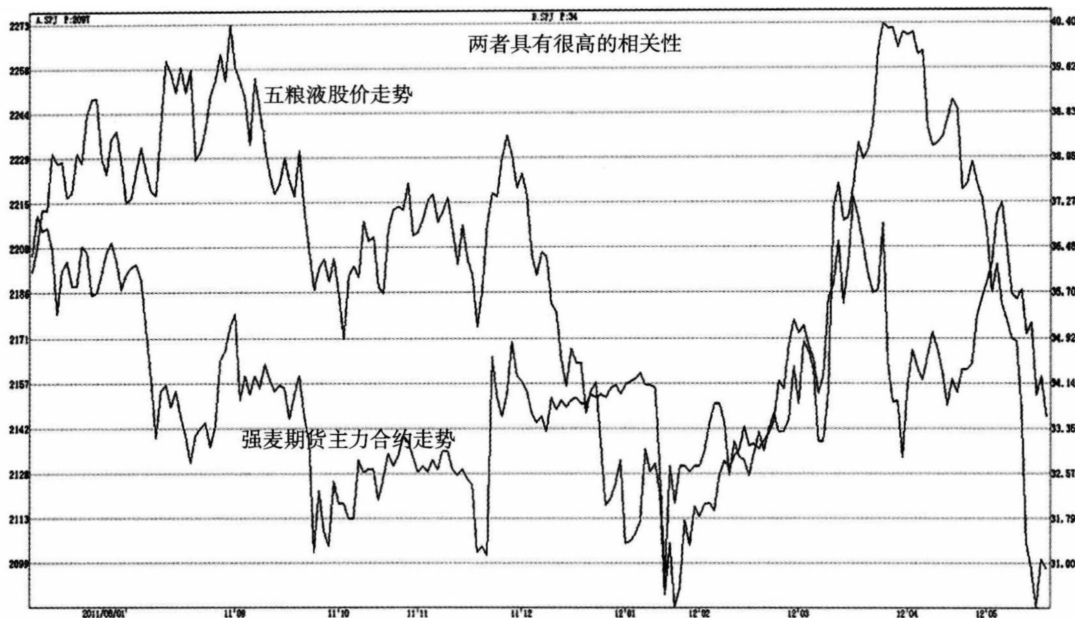


图 14-47 五粮液股价与强麦期货走势

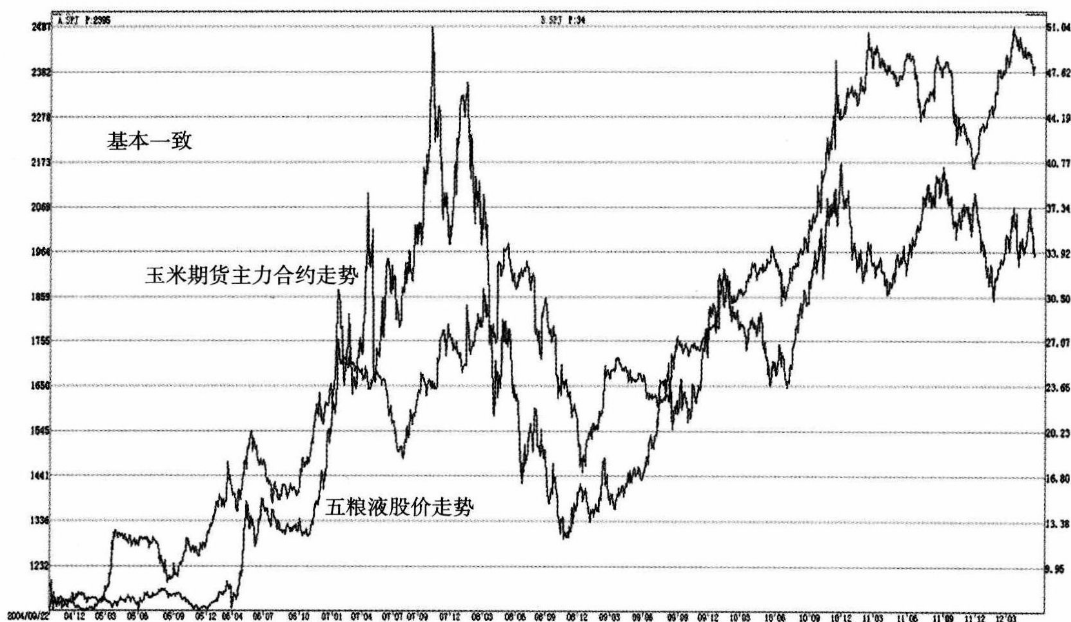


图 14-48 五粮液股价与玉米期货走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



除了注重农产品价格整体趋势之外，季节性也是影响白酒股年内走势的重要题材之一。A 股近几年的板块走势统计显示，**酒业股下半年表现优于上半年**，股价与估值通常于下半年呈鞍形有两波上攻。主要原因是中秋国庆乃酒业传统消费旺季，再加上秋季糖酒会前后产品提价预期萌动。同时，中报过后正值盈利预期与估值展望来年之始。三大基本面因素叠加形成了酒业股“下半年买、上半年抛”的历史规律，而这个规律背后除了消费季节性之外，更多的是游资主力借力于题材的炒作。

天胶价格走势对于橡胶股具有显著的影响，海南橡胶是橡胶类股票的代表，从图 14-49 中可以发现沪胶主力合约的走势与海南橡胶股价走势密切相关，在进行橡胶股短线交易的时候应该密切关注天胶橡胶合约的价格走势。

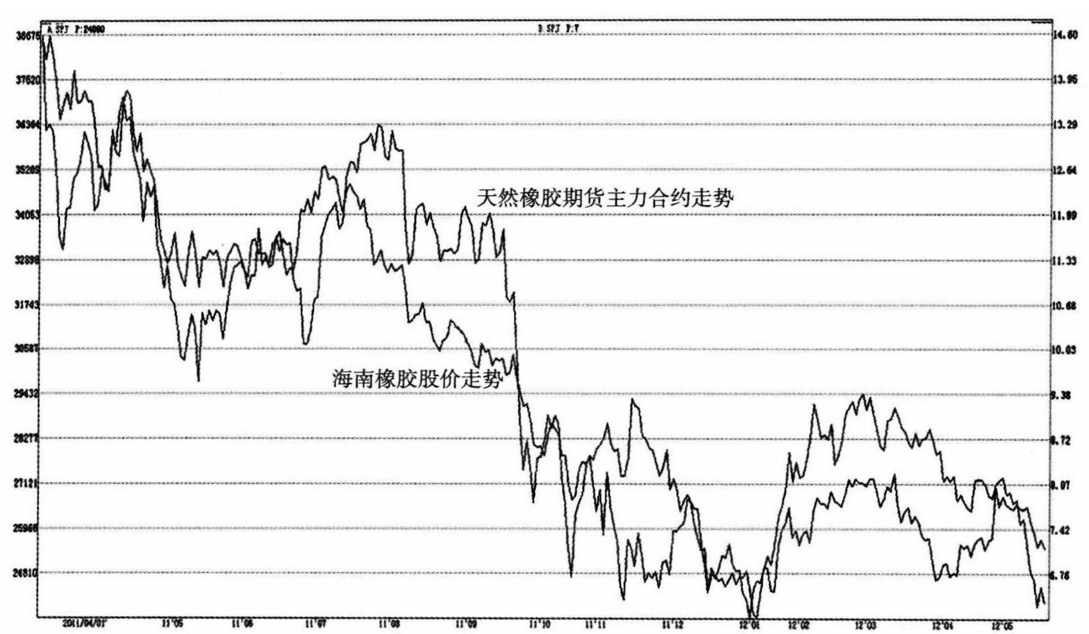


图 14-49 天然橡胶期货走势与海南橡胶股价

2011 年第一季度，由于天胶价格处于高位震荡，而海南橡胶的产量占了全国产量的 1/3 左右，这使得公司盈利能力显著增加，第一季度净利润同比增长了 136.73%。在季报出来之前，不少主力机构已经通过天胶价格的走势预测到了这一结果，所以在季报出来之前就买入，在季报出来之后兑现利润（见图 14-50）。

2011 年 11 月 15 日橡胶板块逆势上涨，其触发因素是天然橡胶价格近日出现的大幅反弹（见图 14-51）。有消息称，全球前三大天然橡胶产地泰国、印度尼西亚和马来西亚本周将在曼谷开会，寻求稳定价格举措。消息传来，在市场强烈预期产胶国政府

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出手托市的情况下，天胶期货主力合约 14 日全线涨停，15 日再度上涨逾 2%。

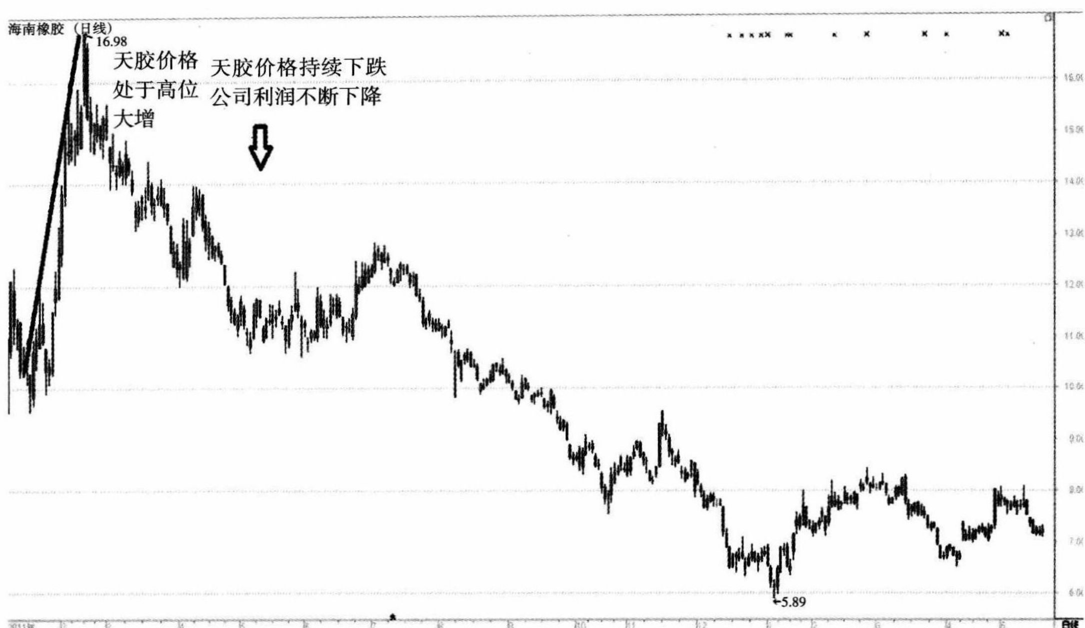


图 14-50　海南橡胶利润和股价走势受到天胶价格显著影响



图 14-51　天然橡胶价格大幅反弹引发海南橡胶股价短期飙升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天然橡胶价格上涨对于橡胶类上市公司是利好，对于橡胶行业的下游企业则是利空。反过来，如果天然橡胶价格下跌则对于下游企业是显著的利好，比如轮胎行业和传送带行业。轮胎生产成本的35%左右是天然橡胶，天胶橡胶价格大幅上涨会极大地蚕食轮胎制造企业的利润，而天胶价格暴跌后持续处于低位则会极大地提高相关企业的利润。青岛双星的主营业务之一就是轮胎制造，类似的上市公司还有黔轮胎等。从图 14-52 中可以明显发现，当天然橡胶期货价格处于低位的时候，青岛双星的股价则处于高位，而当天胶价格处于高位的时候，青岛双星的股价则倾向于在低位宽幅震荡（见图 14-52）。

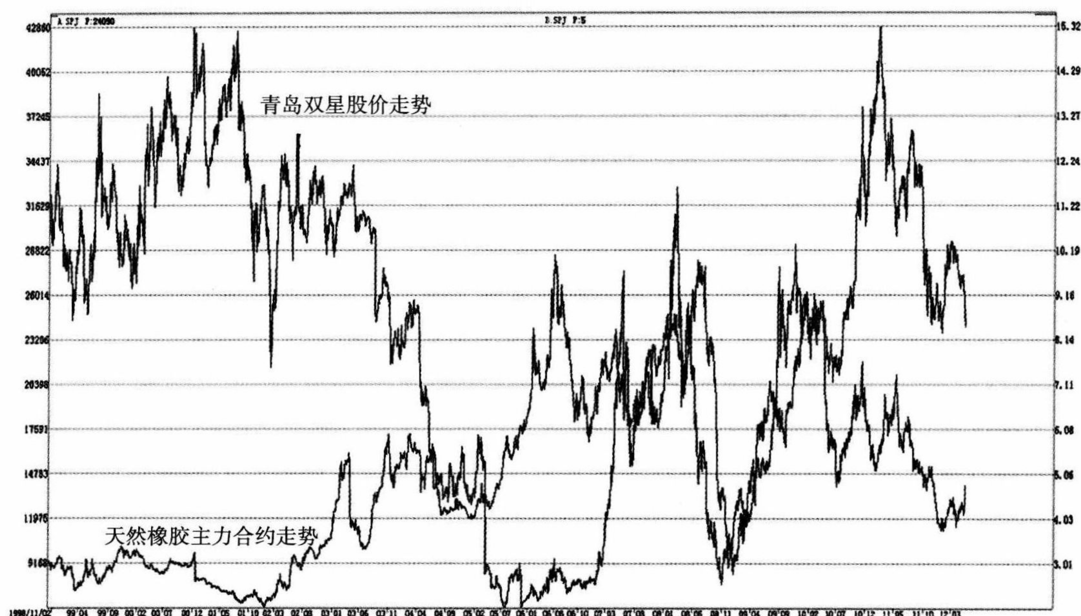


图 14-52 天然橡胶期货价格与青岛双星股价走势

2011 年 3 月天然橡胶开始持续下跌，2011 年 9 月 19~23 日，沪胶主力合约累计下跌了 4955 元/吨，处于 28725 元/吨的价位上，周 K 线收了一根大阴线，图 14-53 是天胶主力合约的日 K 线走势图，可以看到当时持续下跌的壮烈过程。2011 年 9 月 23 日，长期上升趋势线即 60 日均线被跌破。2011 年 9 月 26 日，沪胶午后继续遭遇空头的大幅杀跌，创出年内新低。2011 年整个 9 月，沪胶主力合约累计下跌了 20%左右，创出了 2008 年以来的单月最大跌幅。当时的国际市场也很惨淡，东京工业品交易所的天然橡胶期货在 2011 年 9 月也下跌了 17.19%。2011 年 10 月初，由于泰国发布了天然橡胶保价政策，同时原油价格上涨，这样才使得天然橡胶的价格得到些许提振。同时，马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来西亚有宣传单产改善和种植面积增加，这样基本面处于暂时模糊状态。由此，沪胶主力合约迎来了两个月的震荡走势。



图 14-53　天然橡胶主力合约的日 K 线走势

在这下跌过程中，轮胎行业重新享受久违的成本红利。在此之前的 2009 年，轮胎行业曾经繁荣过一次，当时 4 万亿元投资带来的国内经济复苏加上天然橡胶价格的低迷使得轮胎行业位于成本较低的收入增加阶段。2010 年随着天然橡胶价格大幅上涨，轮胎和传输带企业的成本迅速上升，这使得以轮胎为主行业的利润在 2010 年显著逊色于 2009 年。2011 年上半年，由于天然橡胶的价格在高位宽幅震荡，同时汽车产销量增长乏力，主营轮胎生产的黔轮胎主营收入虽然同比增加了 28%，但是净利润却下降了 45.1%（见图 14-54）。另外一家轮胎制造企业双钱股份产量也同比增长了 20%，但是净利润却同比下降了 62%左右（见图 14-55）。

经过 2011 年 7~9 月的暴跌，很多轮胎企业都趁机大肆购入轮胎增加原料库存，这样就可以使得一个季度以后的产品成本显著降低，享受"成本红利"。不过，天然橡胶的价格处于下跌过程中并不意味着轮胎股一定会上涨，还需要查看汽车的产销情况。如果处于经济复苏阶段，则轮胎股上涨的可能性很大，大家可以做几个月的短线暴利行情，因为这个时候天然橡胶的价格往往还比较低，而汽车的产销量已经显著上升了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

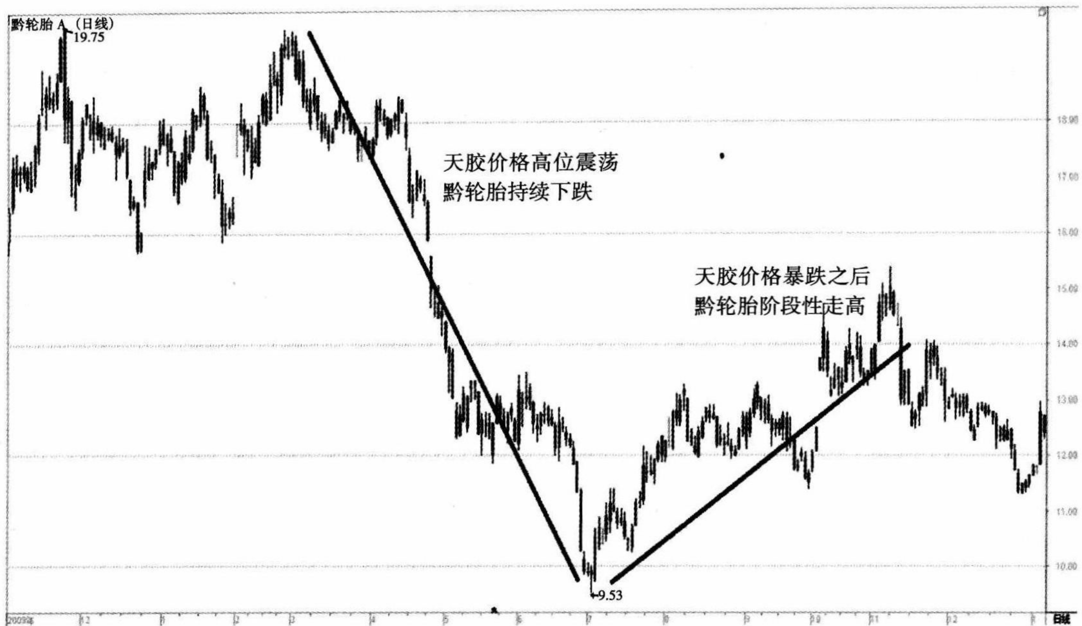


图 14-54 黔轮胎业绩和股价受到天胶价格影响

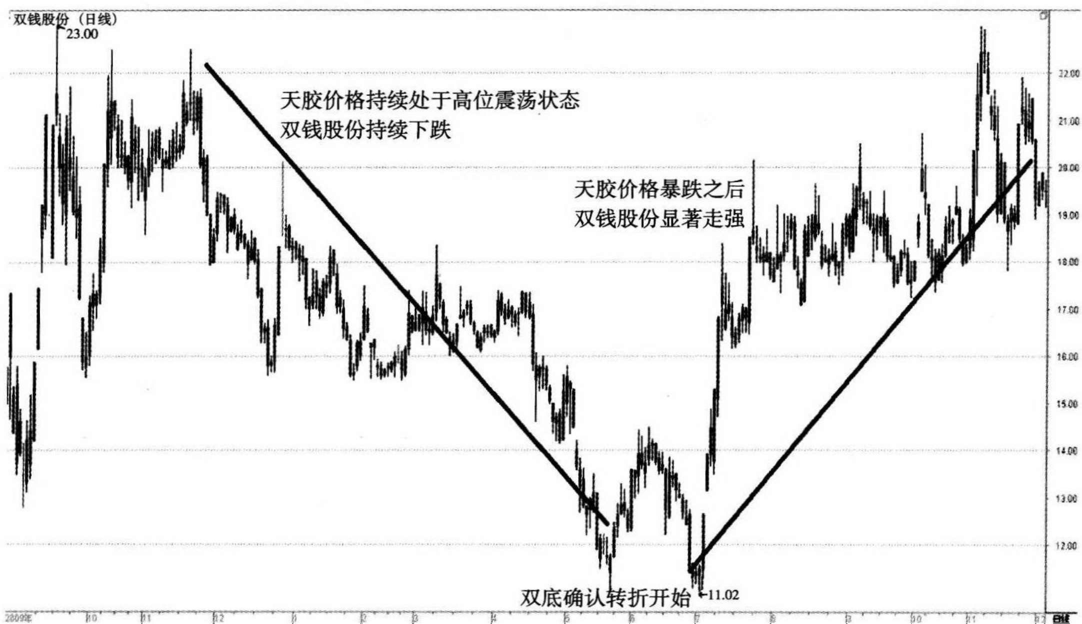


图 14-55 双钱股份业绩和股价受到天胶价格影响

除了轮胎股受到了天然橡胶价格走势的影响，传送带行业也受到很大影响。传送带板块的上市公司有三力士、双箭股份和宝通带业等，其中宝通带业在煤矿传输带上具有显著的优势。2011 年上半年宝通带业的营业收入同比增长，但是净利润却同比下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



降了 33.14%，综合毛利率下降到了 15.05%，主要原因就是天然橡胶和合成橡胶的价格持续处于高位（见图 14-56）。两种橡胶原料占了这家公司成本的 30%~40%。由于宝通带业的产品主要是煤矿传输带，而煤矿利润一直处于较高水平，因此橡胶价格下滑带来的成本优势不会因为产品销路而被抵消。

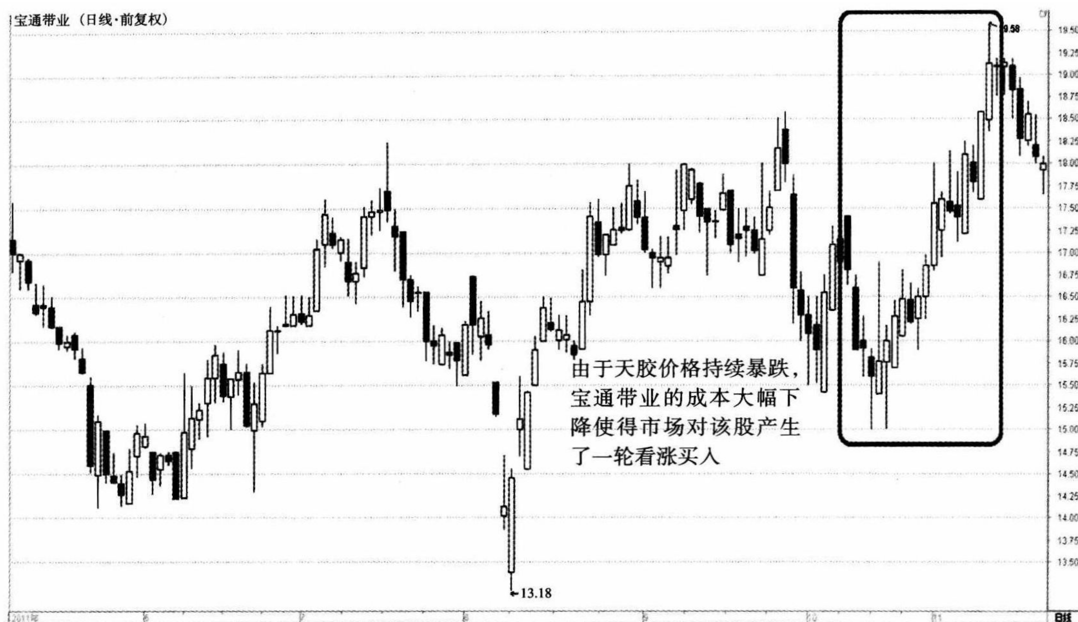


图 14-56 宝通带业业绩和股价受到天然橡胶价格走势的显著影响

通过上面的例子我们已经直观地知道了天然橡胶期货价格与橡胶股、轮胎股和传输带股有着密切的关系，做短线的时候可以关注天胶价格变动带来的股市机会。为了很好地做到这点，我们必须对影响天然橡胶变化的因素有一定的了解。

追踪天然橡胶价格走势的最佳途径是观察上海商品交易所的天然橡胶主力合约走势，大家可以通过博易大师或者文华财经等软件查看。通过观察天然橡胶期价和基本面因素的进展我们可以更好地掌握天然橡胶未来的趋势。影响天然橡胶价格的因素有很多，其中最为重要的是供求因素。1998 年天然橡胶期货在上海商品交易所上市，一直到 2001 年基本上都处于一个区间内运行，这与当时的国内外经济形势有关，东南亚经济危机使得中国还处于恢复阶段。从 2002 年开始，国内的汽车工业高速发展，轮胎制造对天然橡胶的需求持续显著增加，天然橡胶主力合约的价格从 2002 年 8 月的 6755 元/吨上涨到了 2004 年 7 月的 16800 元/吨。此后，天然橡胶进入到了活跃时段，大涨大跌是家常便饭。在这些大涨大跌中，供求因素影响最大、最直接。

供给因素下面有产量、进口量、库存三个主要子因素。另外，关税政策、进口配

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



额等也会影响进口量。而需求因素当中汽车产销量和国内经济形势则是最为重要的子因素。天然橡胶具有农产品的特征（产量受气候影响较大），又有工业品的特征（需求量受经济周期影响较大），因此在分析的时候需要多听听现成的正反两面分析报告，自己对既有的分析进行T字表格归纳，将利多的基本面因素逐条列在左边，利空的基本面因素逐条列在右边。做完这个工作，思考一下这些因素的逻辑关系，找出相互作用机理，最后找出阶段行情决定因素，这样你就能对未来天然橡胶走势有一个明显的判断了。橡胶股主要受天胶价格影响，比起轮胎股和传输带股更加容易分析，短线操作之前更容易判断。关于天然橡胶分析更加详细的技巧和策略可以参考《期货短线交易的24堂精品课》，作为系列教程这里不再赘述。

BDI与航运股的关系也是宏观板块套利的一个重要方面。BDI全称为Baltic Dry Index，前面的课程已经对这个指数有一定的介绍了。这个指数是由波罗的海航交所发布的。BDI指数是由几条主要航线的即期运费加权计算而成，是目前世界上衡量国际海运情况的权威指数。

2003年之后，由于中国和印度的经济快速发展也带动了全球经济的复苏，全球对于原材料的需求大大增加，导致了海运的快速繁荣。中国和其他国家的贸易以及对于全球初级原材料的需求是导致国际海运价格上涨的主要原因。而该指数上涨的同时我们也确实可以看到海运价格的上涨和目前商品市场上几个大宗原料的价格上涨的曲线是一致的。所以，作为很多商品期货市场的战略投资者来说，对于该指数的关注程度不言而喻。

航运股的走势与BDI高度相关，但有时候会出现背离，也就是BDI上涨而航运股却没有反应，此后航运股都会补涨，这就给短线交易者提供了窗口期。通过关注BDI的走势可以发掘航运股的中短线交易机会。我们来看一个实例，2011年8月~10月5日，由于澳洲货物量突然上升，而上半年放空闲置的船只前往澳洲需要时间，使得此间该航线的运力局部紧张，同时内外矿价差扩大也对此有影响，由此导致BDI出现了连续两个月的上涨，从1253点上涨到2127点，累计涨幅为79%。但是，航运股并没有跟随上涨，而是在此后出现了补涨（见图14-57）。在BDI指数上涨的这段时间里，中国远洋的股价更是最低跌到了6.12元，跌破了2008年的最低点，创下上市以来的最低点。

那么影响BDI走势的因素有哪些呢？第一个因素是商品需求，主要靠工业产品和能源的需求来确定。如果商品需求走强，则不论这些商品的现货价格是多少，BDI价格均将增长，已按照现货价格签署合约的公司将通过付出更多原材料运输费用而体现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



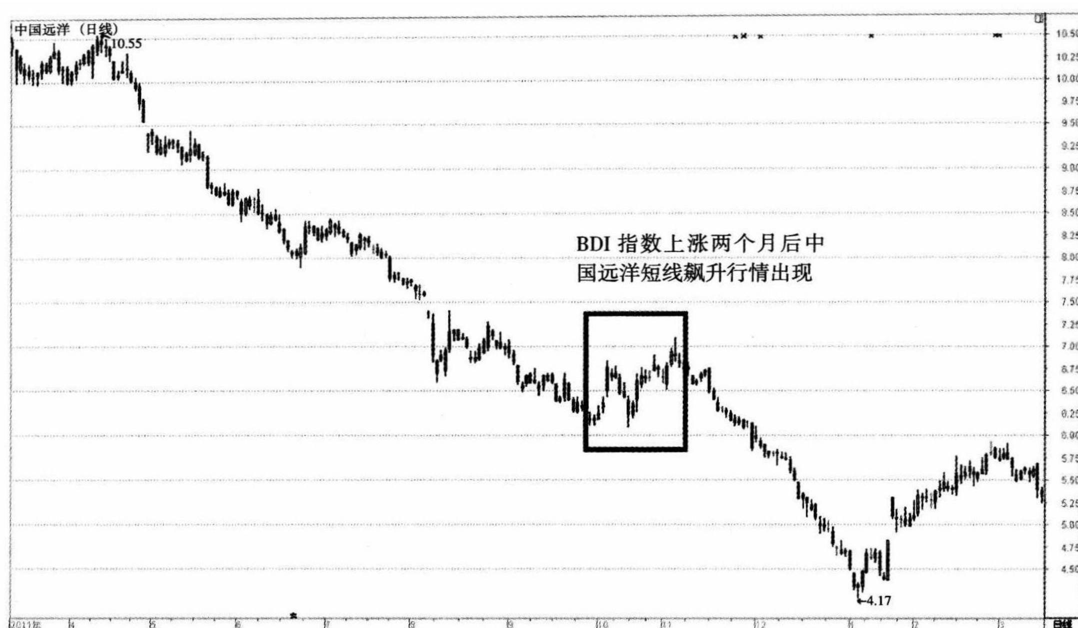


图 14-57　BDI 持续上涨带动中国远洋股价补涨

出商品的强劲需求。当中国需要越来越多的煤和钢铁时，则其干散货运价也随之上涨。第二个因素是船舶供应，这个靠可用船舶的数量、载货能力和使用率来确定。另外，船队的平均船龄将决定船舶在其生命周期中所处的位置。船舶的平均寿命是 25 年，如果平均寿命接近该数值，船舶供应将会在短期内下降，而船舶的供应在很大程度上取决于新船的交付。第三个因素是季节性的压力，天气状况对于需求和物流有着非常重要的影响。对于需求，寒冷天可能会增加煤和其他能源型原材料的需求，而对于物流，寒冷天气可能会产生堵塞港口的冰以及降低河流的水位从而降低通航性。这两种原因均导致 BDI 上扬。相反，在寒冷水域出现暖冬或冰层提早解冻现象均将导致 BDI 下滑。中国农历春节放假影响钢厂正常生产，也会导致 BDI 在春节前后走低。第四个因素是燃料价格，燃油系指船舶用作燃料的油类，船舶燃料成本约占船舶营运成本的 1/4~1/3，高油价将反映到高 BDI 价格上，正如高油价会压榨航空公司的利润一样，同样也会压缩干散货航运公司的利润空间。第五个因素是航路"瓶颈"，全球将近一半的石油必须穿越一些狭窄的航路，这些航路包括霍尔木兹海峡、马六甲海峡、博斯普鲁斯海峡、苏伊士运河和巴拿马运河。这些航路"瓶颈"必然影响着船舶的有效供应，也就是说，每天可以通过这些航路的船舶是确定的数量，如果一些事件破坏了这些航路的正常通行，BDI 指数将上涨。

BDI 的即时走势可以从两个网站获得：中国海事服务网和航运信息网。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



BDI 与航运股深度分析则可以通过 www.microbell.com 查询，输入关键词 BDI 就可以查到相关的深度分析报告（见图 14-58）。

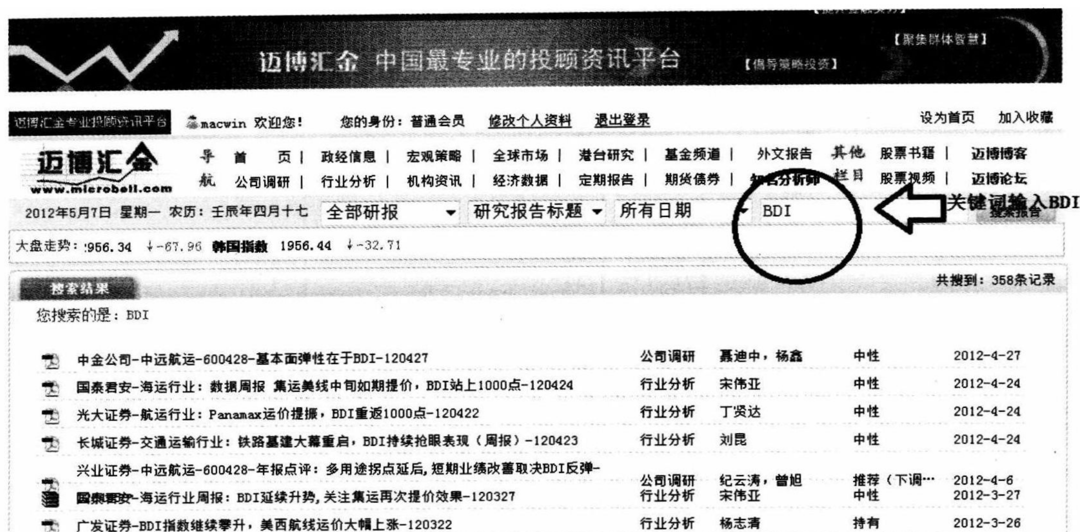


图 14-58 迈博汇金查询 BDI 相关深度报告

除了上述在私募圈中较为“出名”的宏观板块套利领域之外，白糖期货与糖业股（见图 14-59~图 14-62）、白糖期货与食品饮料股（见图 14-63~图 14-65）、锌期货与锌业股（见图 14-66~图 14-68）、豆粕期货与饲料股（见图 14-69）等宏观套利领域也值

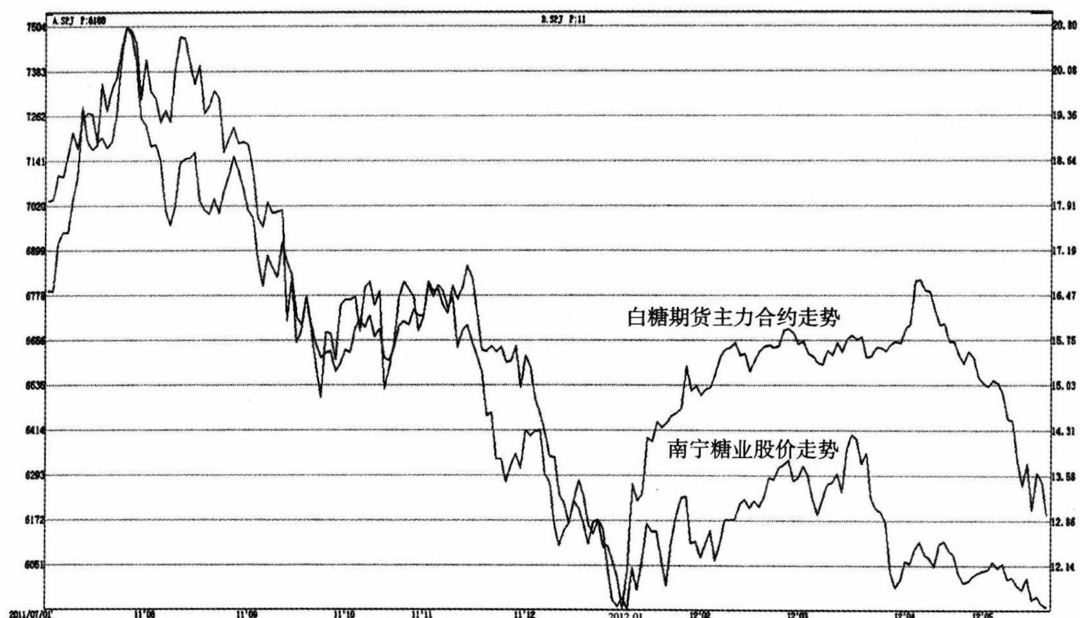


图 14-59 南宁糖业股价与白糖期货走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



得重视关注，这里就不再赘述，相关期货走势的分析方法参考《期货短线交易的 24 堂精品课》。

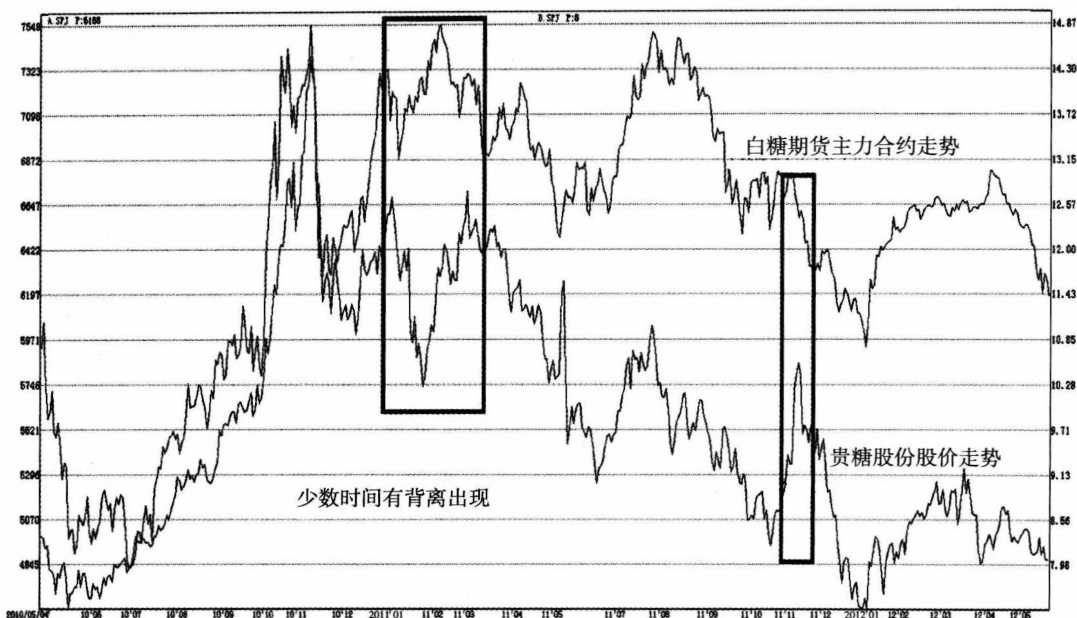


图 14-60 贵糖股份股价与白糖期货走势

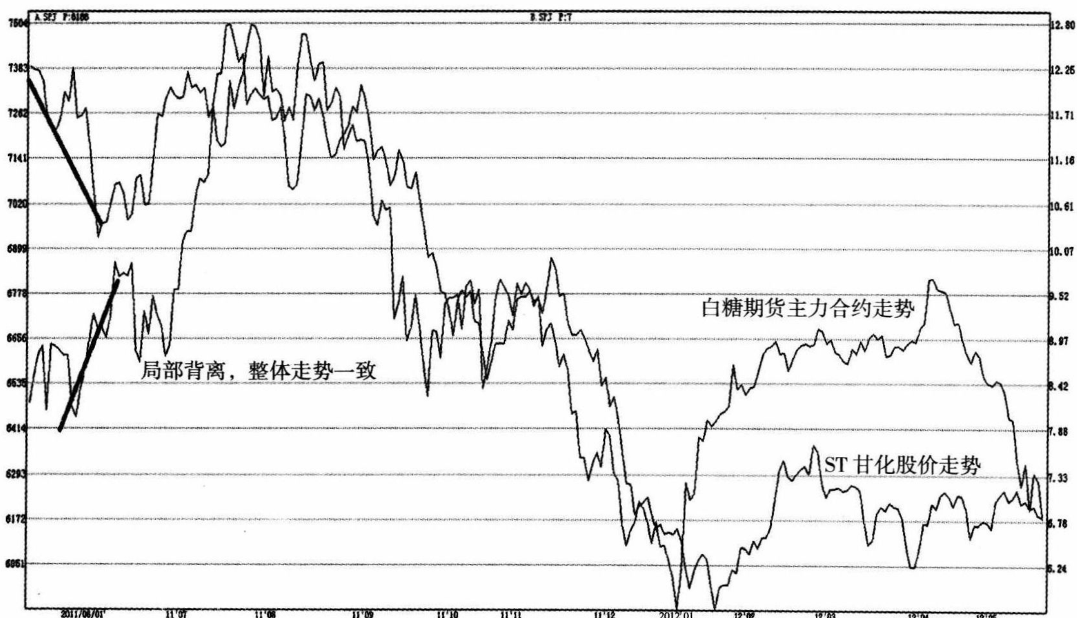


图 14-61 ST 甘化股价与白糖期货走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

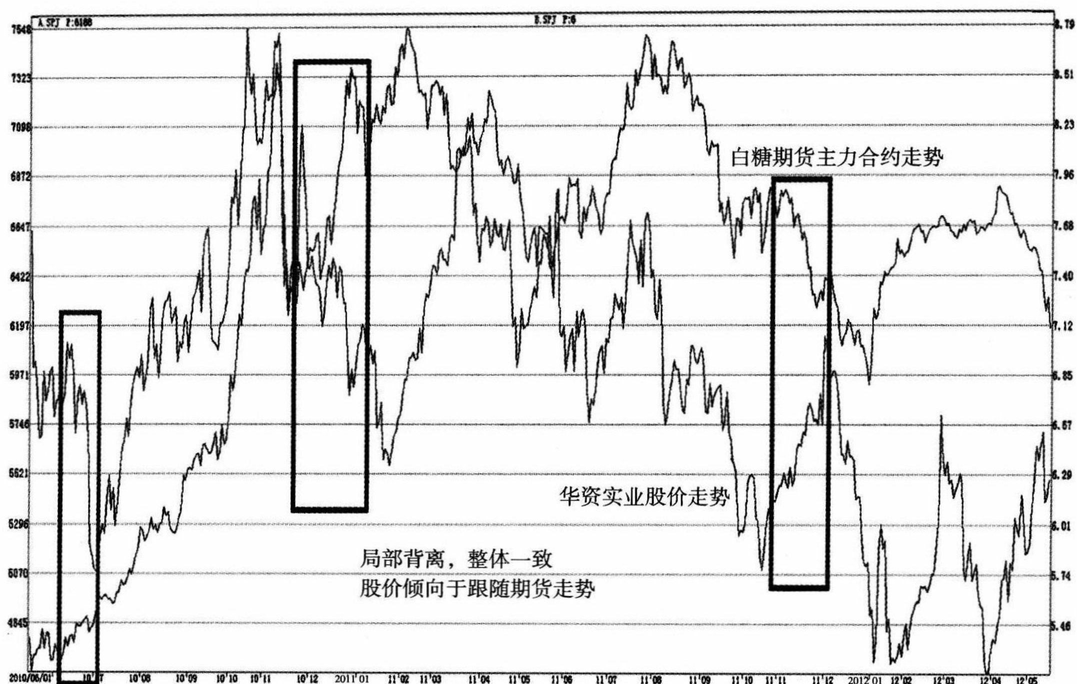


图 14-62 华资实业股价与白糖期货走势

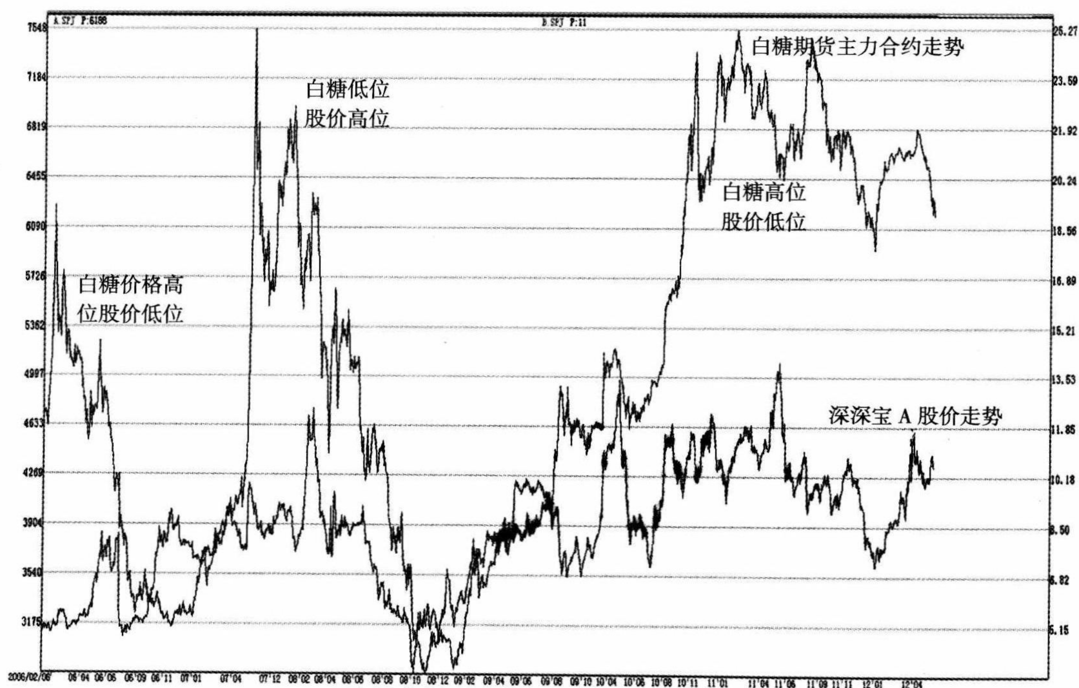


图 14-63 深深宝 A 股价与白糖期货走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



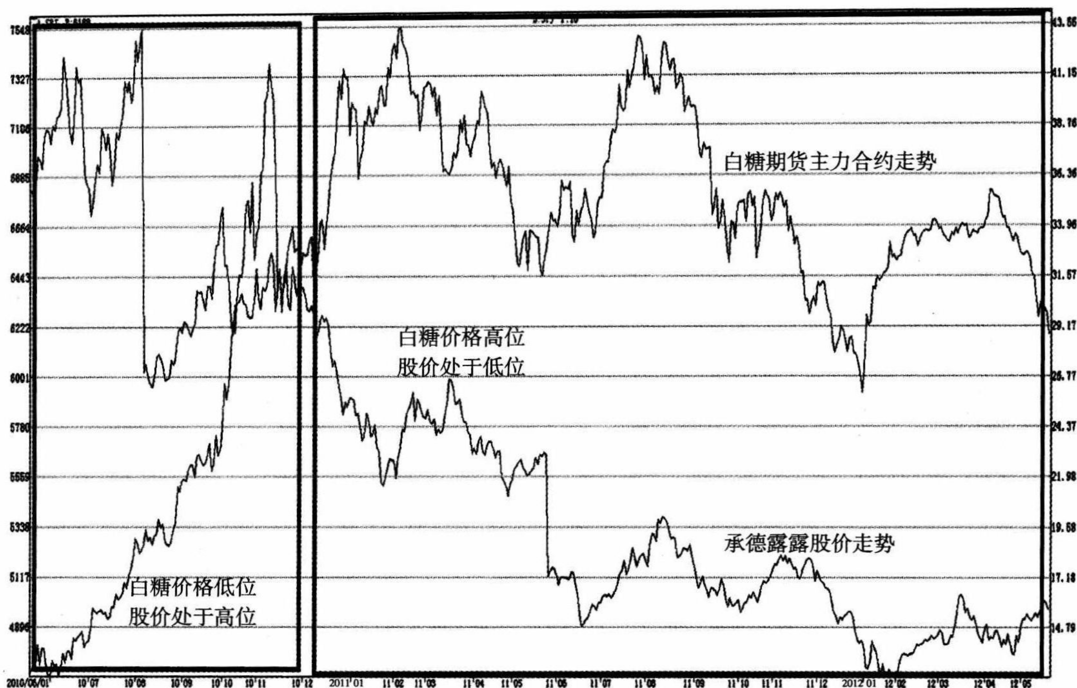


图 14-64 承德露露股价与白糖期货走势

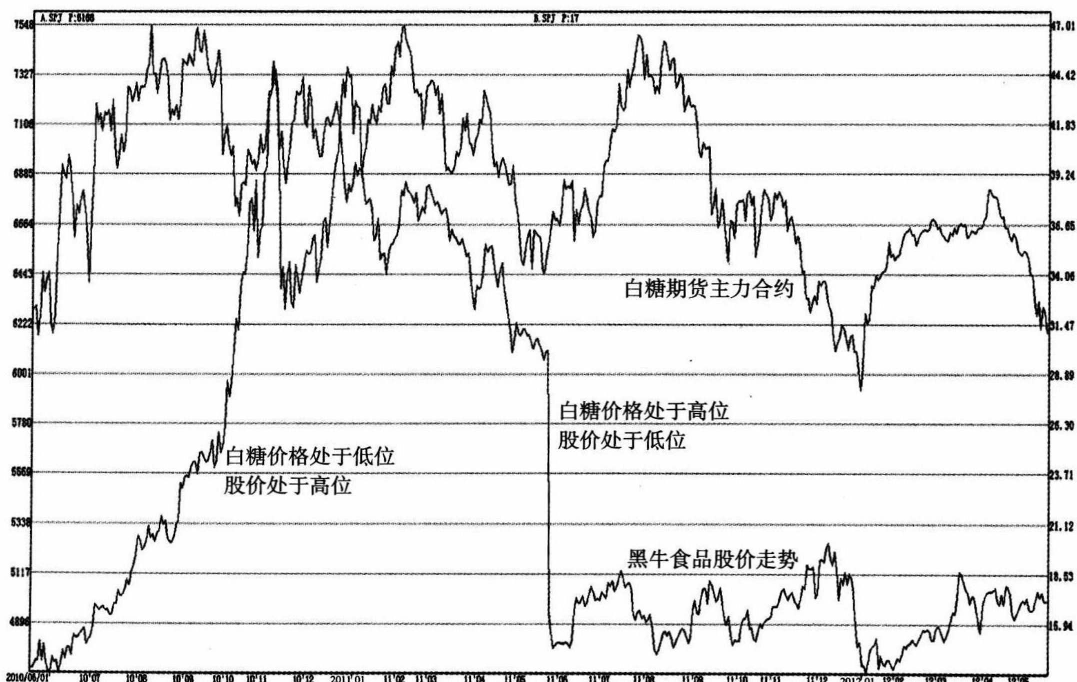


图 14-65 黑牛食品股价与白糖期货走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



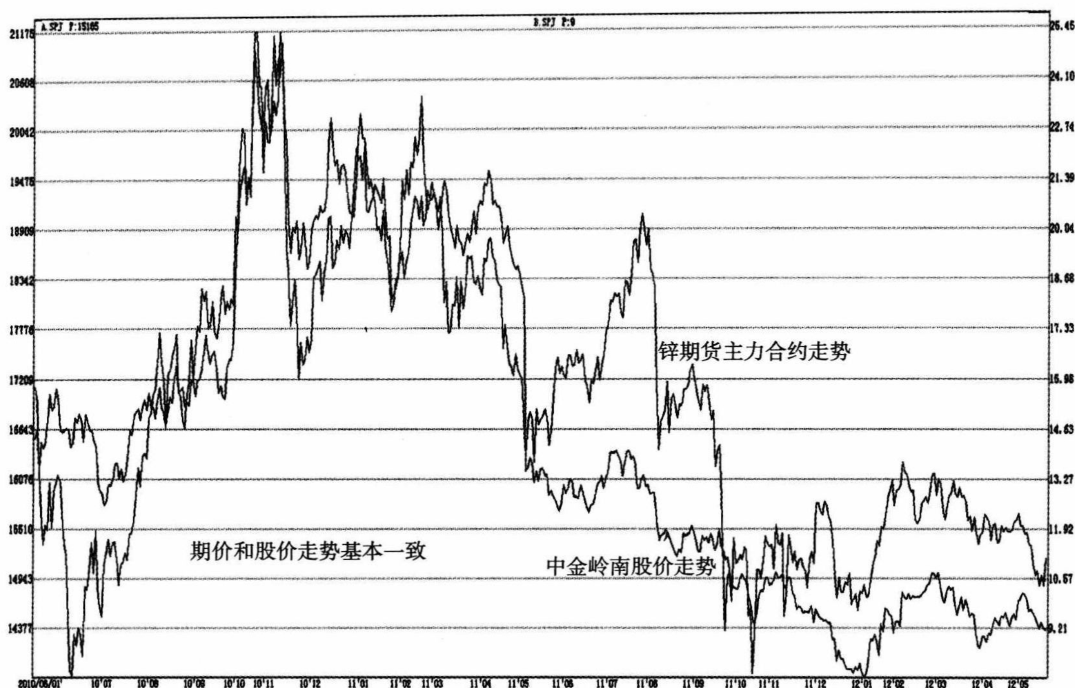


图 14-66 中金岭南股价与锌期货走势

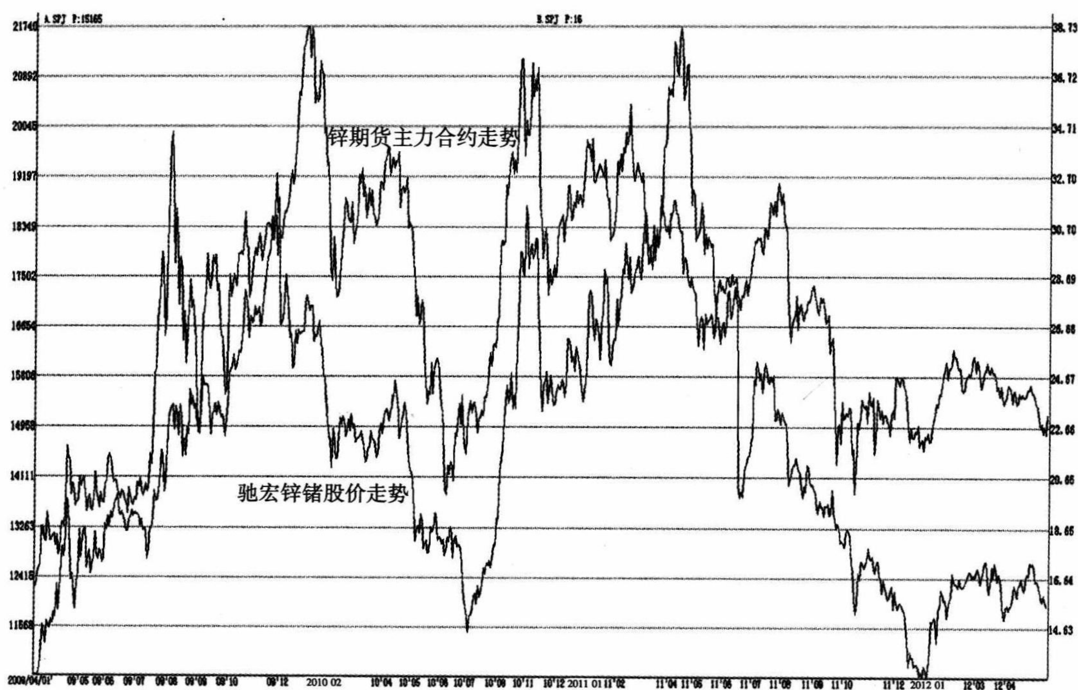


图 14-67 驰宏锌锗股价与锌期货走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



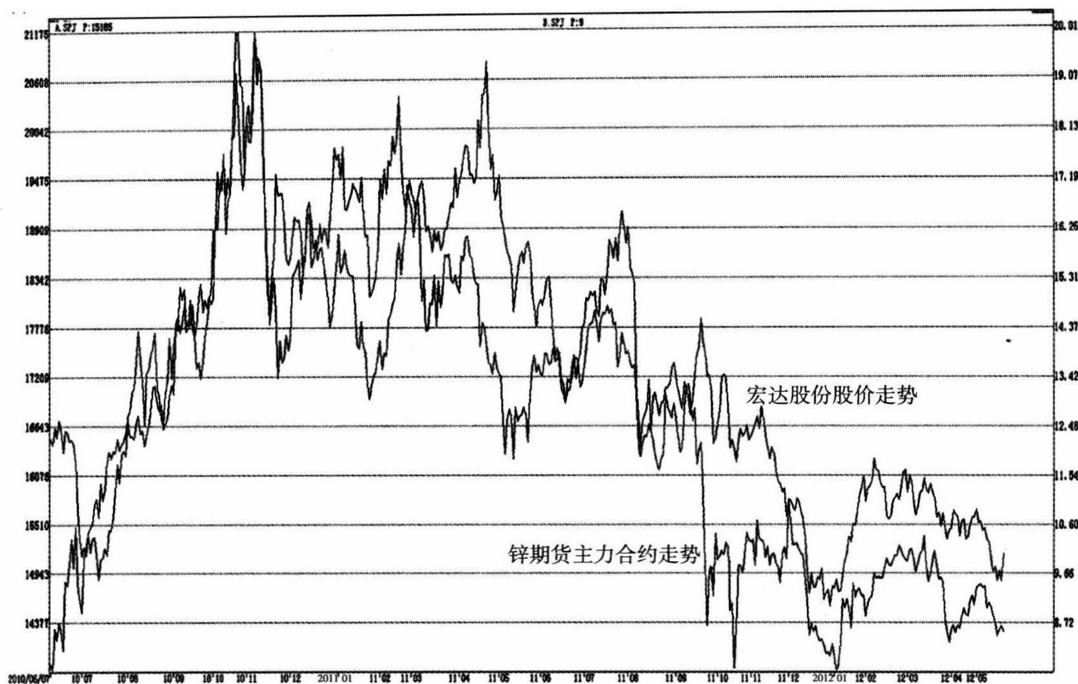


图 14-68 宏达股份股价与锌期货走势

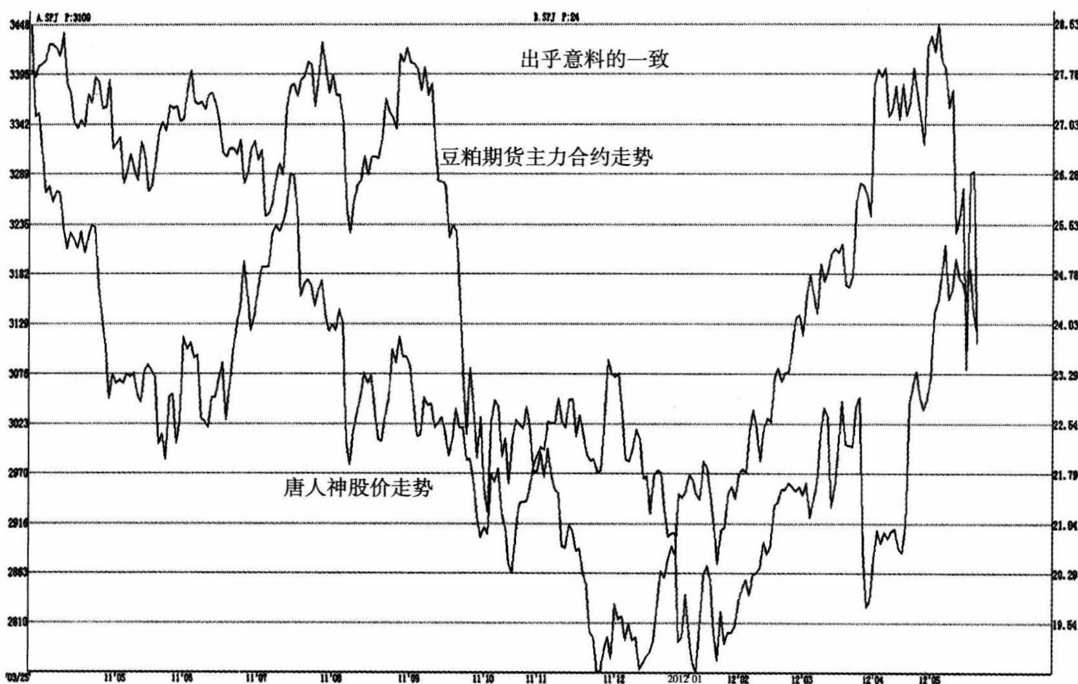


图 14-69 唐人神股价与豆粕期货走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在全球化的今天，没有企业能够“独善其身”，产业链越来越长，越来越复杂，相互交错，宏观要素的波动也会显著地影响相关上市板块。比如房地产市场低迷的话就会影响到产业链上下游非常多的相关行业，具体而言上游会影响到钢材行业、铁矿石行业、船运业，向下会影响到家电行业、装修行业等。**在进行短线交易的时候，顺势产业链条上下理一理，可以帮助我们找到很好的短线套利机会。**毕竟很多私募基金也在这么做，而后者会加速行业的波动幅度，提供更大的盈利空间。本课前面的部分只是提供一些思路，大家可以自己按照产业链条进行分析，通过股票软件的 F10 功能参看上市公司的利润构成，业务范围，同时关注本课提供的各种价格指数，在两者大幅背离或价格指数大幅波动的时候寻找短线进出时机。

板块宏观相关性套利其实是以周期性股票为主要对象展开的，我们认识很多江浙一带的大户高手以及私募基金都擅长于从这类股票中攫取低风险的高额利润，每个操作周期为半年到 3 年，属于中短期股票交易思路。这种做法适合绝大多数交易者，但是必须能够对抗来自大众的极端情绪，非常节约时间，而且利润也能够达到 2 倍以上。这种方法在我们的操作框架中仍旧属于介于短线和中线的方法，作为一本介绍短线操作方法的教程有必要将这种低风险（如果你能很好地关注宏观数据的话）高收益的方法介绍给大家。

据说股票市场上最好的发财方式和最差的发财方式都是操作周期性股票，这说明这类个股的收益很高，风险也很高（如果你缺乏必要的周期分析能力的话）。周期性股票是指那些对经济大环境特别敏感的公司股票，比如本课介绍的钢铁、有色金属、航运等。

板块宏观相关性套利主要是做周期性股票，比起价值投资这类中长线操作更加容易掌握一些，相对而言对公司本身的研究不用太深入，关键是对宏观影响因素的掌握要透彻。周期性股票不像成长性股票那样需要依靠自己的竞争优势才能借助于大势脱颖而出，周期性股票更多的是凭借时势，这就好比羽毛一样，全靠风。周期性股票是私募最爱狙击的对象，因为一般的公募基金在周期性股票处于低谷的时候不能重仓持有，这样就无法分享此后远超大盘的涨幅了。而在顶部的时候，由于最低持仓的限制不能完全卖出，这样就只能被迫承受大幅下跌的亏损。而对于私募基金和个人交易者而言，周期性股票是非常好的中短线品种。对于中短线交易者而言，除了利用宏观因素波动制造的题材来做短线之外，还可以利用经济的周期性从事介于短线和中线的交易，其实按照我们的分类 2 年以内的交易都应该算作短线操作。我们可以在周期性公司业绩上升到顶峰（一般是滞胀阶段，这个大家可以结合前面介绍的美林投资时钟来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



理解）之前全仓卖出，在业绩跌到谷底（一般是衰退末期）附近全仓买入。当然，这里的全仓是指所有的资金都介入周期性板块，而不是全压在某一只个股上。彼得·林奇在操作周期性股票上很有一套，而这也为他的高投资收益率贡献了不少力量。

从 2006 年 1161 点到 2007 年 6124 点的大牛市中，上证指数上涨幅度是 427%，而周期性行业的上涨幅度是 680%，消费性行业的上涨幅度是 400%。进一步地分析发现，周期性行业中的有色板块涨幅为 1137%，机械板块涨幅为 733%，房地产板块涨幅为 670%。从这里可以发现，周期性行业在牛市的收益率远远超过大盘和其他板块。

那么在熊市中周期性板块是不是如我们之前提到的那样更差呢？从 6127 点到 1664 点的大熊市中，周期性行业的平均下跌幅度超过 80%，而上证指数的跌幅为 73%。从这里可以发现，在熊市周期性股票的收益率是最大的。当然，如果不能融券做空，那么你就应该避免所有股票，特别是周期性股票。

一般而言，周期性股票在牛市中的涨幅是其他股票的 2~3 倍，在熊市中它们却是跌得最差的股票。周期性板块是与宏观因素密切相关的上市板块，美国基金经理人 Keith Walter 和 Bill Miller 相当重视这个板块的个股，因为他们认为在经济繁荣时涨得最凶，现在跌得最凶的周期性板块往往是在新一轮经济启动时的高收益资产。Bill Miller 指出："股票市场存在一条规律，那就是之前回报最差的板块往往是现在最好的投资标的。"这句话有些偏颇，如果能够明确排除科技类板块，那么就相当正确了。

板块宏观相关性套利的重点是周期性股票，这是我们上面陈述的重点，同时我们在本课的主体部分也介绍了主要的周期性板块。下面我们详细地就自己的操作经验谈一谈如何选择周期性个股。行业板块很多，远远超过我们前面介绍的这些，在茫茫大海中如何找到恰当的周期性个股呢？一般而言，强周期性个股处于产业链的中游，对上游和下游产业都非常依赖。当一家公司的下游需求大幅增加的时候，这家公司的产品价格就会大涨，但是这个时候这家公司的上游公司还没有涨价，这时候就会出现位于产业链中游公司利润的暴涨。反过来，如果上游企业也开始涨价了，而下游企业的需求却开始回落，这时候中游的企业面临高成本和低收益，业绩大幅下滑就是必然的。另外，还有一些周期性公司处于产业链的下游，而且这类公司往往是高财务杠杆公司，比如房地产、航空和汽车制造类公司。当经济出现波动的时候，高财务杠杆类公司受到的影响最大，这就好比期货交易亏损的时候比股票交易更大的情况。杠杆是一把"双刃剑"，在形势不利的时候会加速恶化。还有一些处于产业链上游的周期性公司，比如资源类公司，这是我们在本课当中提得比较多的一类周期性公司。即使这类公司通过整合来提供自己在产业链中的地位，但也仍旧无法避免大幅的波动，因为这类企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业扩产的时间一般超过 4 年，往往要 7 年左右。所以，当经济繁荣的时候，产能往往来不及扩展，所以价格会上涨很高，而当衰退时因为产能不能大幅关闭所以产品价格会跌得很低。但是根据我们的经验来看，资本密集型行业往往是周期性行业，而与所处产业链位置没有必然的关系。

周期性公司的业绩波动主要受到以下三个因素的影响：

第一个因素是销售净利润率，也就是净利润与销售收入的比值，如果这个比值非常小，那就意味着毛利润率微小的变化就可以导致同比增速大幅上升。当经济进入景气阶段的时候，它们就会有非常好的表现，比如 2003 年的扬子石化，从 5 元左右的价格上涨到 16 元。为什么会出现这么大幅度的股价上涨呢？这是因为当时扬子石化的主打产品是 PTA，在经济衰退期间，这家公司的利润率非常低，以至于随着经济复苏 PTA 的价格出现涨价时可以让它的利润率增速非常高。

第二个因素是行业壁垒和产能扩张周期。如果行业壁垒很高，那么供给的刚性就很大，面对行业景气度周期性变化时就不能很高地调整产能，这就会加深公司收益水平的波动。比如，钢铁公司的高炉一旦停火只能爆发，这也解释了为什么钢材价格可以跌破成本价很多，钢铁公司仍旧很难把供给降下去。行业壁垒与产能扩展周期也有一定关系，行业壁垒高，那么产能扩展所需要的时间就更长，而产能扩展周期越长则行业越难控制自己的供给水平，因此就会造成公司利润的陡升陡降。

第三个因素是每股销售收入。每股销售收入越大，则这家公司业绩变动的幅度也就越大，比如电解铝、水泥和汽车行业的情况。而钢铁股相对于汽车股而言，其每股销售收入就比较小，因此每当经济开始复苏的时候，钢铁股的上涨要晚于汽车股，这是因为钢铁股的每股销售收入远低于汽车、造船的行业，业绩弹性也就相对较小，自然股价波动也就相对较小。

除了根据本课主体内容去跟踪和分析主要周期性板块之外，我们还要通过上述三个指标去剖析具体的板块和个股，有了这些基础还不够，大家还需要知道“进场”和“出场”的时机问题。

交易落实于“进出加减冲”中，对于股票买卖而言，就是“进场”和“出场”。倘若不考虑做空交易，对于周期性股票而言，进场就是买入，出场就是卖出。周期性股票的买卖根据三个指标，记住上面的销售净利润率、行业壁垒（以及产能扩展周期）和每股销售收入三个指标是用来选择周期性个股的，而这里的三个指标是用来帮助我们确定具体的买卖时机的。第一个买卖择时指标是市净率；第二个买卖择时指标是产能利用率；第三个买卖择时指标是潜在市场容量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



先来看第一个择时指标——市净率，这个指标可以很方便地从股票行情软件中看到，也可以从股票网站查到，你用股价除以每股净资产就能得到这个数值，你也可以利用股票软件的排序功能，里面有按照“市净率”排序的功能，我们之前已经介绍过大盘市净率的意义和功能。价值投资在估值的时候比较注重市盈率和市净率两个指标，我们这里做周期性股票的交易也比较重视这两个指标，但是在使用上存在一些差别，所以大家不能按照中长期投资的思路去使用它们。价值投资会选择市盈率低的时候买入被低估的个股，而周期性股票在价值被低估的时候反而具有很高的市盈率。因为在经济不好的时候，也就是流动性较差的时候，这个时候绝大多数周期性公司的盈利能力都比较差。虽然股价已经经过了大幅下挫，但是盈利水平下降得更快，以至于市盈率仍旧具有非常高的水平，所以我们选择周期性个股的买入时机时不能看市盈率是否足够低。另外，某些周期性公司的业绩波动幅度很大，因此利用市盈率来选择买卖点不太科学。所以，我们在买入周期性股票的时候往往看市净率是不是足够低。由于周期股的净资产相对稳定，不像每股收益那样大幅起伏，所以可以帮助我们更好地确定股价的相对高低。通过市净率指标，我们可以大致看出周期股股价的相对高低点，选择相对的低点介入，一般而言低于 1 倍市净率就要查看是否出现了技术上的买入信号（这方面的知识和技巧可以查看本书第三阶段的内容）。当然，整个大盘的估值水平也是我们选择买入点的关键因素，任何时候都不要脱离大盘，这是本书传授的一个核心观点。同时，市盈率超过两倍的时候就要根据大盘情况和技术形态开始跟进止损了（见图 14-70）。

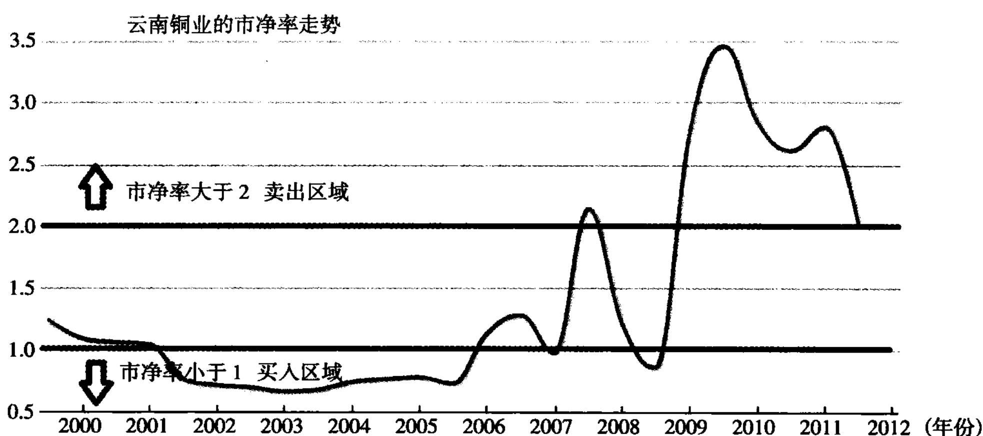


图 14-70 云南铜业基于市净率的买卖区域

第二个择时指标是产能利用率，这个指标在市净率的基础上帮助我们进一步确定买卖时机。产能利用率衡量的是实际生产能力运作的比率，这个指标可以作为总量指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



标，用来衡量整个经济的状况，利用汽车、纺织品行业的产能利用率能够提前判断经济拐点。整个经济的产能利用率走势与PMI指数差不多，所以可以相互验证。行业的产能利用率与行业利润率直接相关，而股票的投资价值又直接依赖于利润率水平。因此，各行业板块股票的走势与该行业的产能利用率之间也表现出关联性。不同行业在经济周期的调整阶段，相应的产能利用率下降幅度差异巨大。食品行业的产能利用率降幅最小，汽车制造的产能利用率降幅最大。总体而言，非耐用品行业的产能利用率在经济调整阶段的降幅约为耐用品的一半，而半加工品行业的产能利用率降幅大于成品，也大于未加工品。产能利用率可以用来辅助判断大盘走势，这点并不是这里的重点，我们是想通过产能利用率来进一步确定周期性股票的买卖点。一般而言，产能利用率处于历史低位的时候是周期性股票的买入点，产能利用率处于历史高位的时候是周期性股票的卖出点。比如，汽车类公司的产能利用率低于70%的时候，也就是汽车行业经营最艰难的时候，这时候公司的收益也处于最差水平，相应的个股是很好的买入时机，而汽车类上市公司的产能利用率高于90%的时候往往也是公司利润的顶峰，每股收益的顶峰，此后股价就缺乏进一步上涨的基本面支撑了，所以这时候是相应个股的卖出时机。

周期性股票能够涨多高，我们可以通过看第三个指标来判断，这就是潜在市场容量。如果一项周期性行业不是震荡上升的行业，如果一项周期性行业没有足够的潜在市场容量，那么它就很难涨到上一轮周期繁荣时的高点之上。

在利用上述三项指标的同时还应该考虑到本课前面详细介绍的宏观因素，比如大宗商品价格对周期性行业的直接影响，这样就能在周期股的起伏中高抛低吸了。

另外，国家发改委的调价行为对于板块走势也有直接的影响，比如扩大直购电试点和上调火电企业上网电价对于电力板块有较大影响；公布农产品最低收购价格和农业新政策的出台对于农业板块有较大影响；调整航油价格对于航空板块有极大的影响。我们来看一个具体的例子，比如2007年2月28日国家发改委对278种中成药的零售价格进行了调整，其中主要涉及内科用药，中药板块受到这次调价行为的直接影响，其中的个股片仔癀借机上调了产品价格，消息公布当天该股涨停。另外，由于国家发改委主导着中国经济体制的整体走向，因此对于大盘和板块都有显著的影响，所以我们要随时关注其重要动向，这意味着我们作为股票短线交易者要时刻关注国家发改委的官方网站（http：//www.sdpc.gov.cn/），特别注意“政策发布”这一栏目下的更新内容（见图14-71）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 14–71 国家发改委网站

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



暴利板块之重组股攻略

政府对公司并购重组的强烈干预一度强化了公司的“壳”资源，其结果造成了“壳寻租”现象。

——杨华

我从来不依据内幕信息去投资重组股，我只依靠三点：公开信息、合理推测、组合投资。很多股票是否会重组、谁来重组、如何重组，其实已经有足够多的公开信息了，我相信如果提出质疑的人花工夫去仔细研究一下这些公开信息，也差不多能做出同样的投资判断，只可惜他们很少这样做。如果公开信息不够充分怎么办？我就加上合理的推测。那么怎样推测才合理呢？通过换位思考。经济学里有理性人的假设，重组方和被重组方都有各自的利益诉求，他们怎么想？会怎么做？这些问题看似涉及内幕信息，但实际上你根本无须打探什么内幕信息，只要换位思考一下，假设你是他们，会怎么想、怎么做，很多疑问都将迎刃而解。

——王亚伟

重组板块一直是股市暴利神话诞生的地方，我们在本课就来揭开这个神话背后的种种机制和手法。重组按照字面意思就能够得到绝大多数交易者的关注和追捧，而重组股是大股东进行资产重组，更换资产的股票，实质上是对资源的重新配置。广义而言，重组包括资产的重组和资本的重组，资产的重组其实是一种资产的置换行为，而资本的重组则主要是指公司控制权的更替，即我们常说的收购兼并。当然，从更深的层面来分析的话，重组其实是一种利益的重新组合。当前国内重组股的原动力基本上都是因为亏损而引起的，因此在二级市场中，很多市场参与者甚至把重组板块狭义地理解为亏损板块甚至带 ST 的板块。重组的诱因有时也是出于强强联合的考虑，所以不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能一味地从 ST 股票的角度去理解。重组股给被重组公司带来新的机遇，并引导了资源在股市的优化配置。对我国当前的股市来说，重组股的一个现实而深远的意义在于，它把市场外的优质资源体面地嫁接到市场内部来，给股市带来了巨大的新的生命力。

资产重组的类型主要有以下四类：第一类是资产注入型，比如将矿产、土地、项目、现金注入到上市公司中，这类资产重组往往产生投资暴利；第二类是资产置换型，比如变更主营业务等；第三类是资产收购型，比如通过购买其他公司来延伸产业链等，这里资产重组有利于公司的中长期发展；第四类是资产剥离型，比如通过出售一些业务来优化债务，获取一次性收益等，这类业务在国外往往与“秃鹫投资”有关。

重组股能够在短期内带来暴利，同时也要承担非常高的风险，对于中短线交易者而言，重组股是一个不得不重视的板块，这个板块往往为短线交易者提供了丰富的机会。那么，狙击重组股有什么高效策略吗？

狙击重组股的策略根据介入的时段不同而有一些差异，以停牌为时点，停牌之前介入潜在的重组股，停牌之后则是介入实质的重组股。因此狙击重组股的策略分为两个基本类型：第一类是**潜在重组股狙击**；第二类是**实质重组股狙击**。

无论是狙击潜在重组股还是狙击实质重组股都要遵循一些操作上的通行原则。

第一个原则是采用格雷厄姆式的**分散资金介入法**，特别是介入潜在重组股时更应该避免孤注一掷，要“组合投资”。交易者参与重组股的时候应该采取分散投资的方式进行。可考虑选择多只重组股和同一只重组股在不同价位分批买入的手法。上市公司的重组行为能否成功，往往意味着股价大幅上涨或者下跌，采取类似风投的分散性介入模式，比较容易获得更相对稳定的收益。

第二个原则是**避免高位买入**，毕竟无论是潜在重组股还是实质重组股，它们的不确定性都比较大。参与重组股时限制风险的最佳手段之一就是尽量逢低介入。无论你多么看好一只潜在或者实质重组股票，如果这只股票的价格在短期内出现大幅上涨，获利盘的存在就意味着风险的增加。你必须限制住风险，然后让利润奔跑，这是介入重组股的一个重要前提，不能只看利润不顾本金。

第三个原则是**有必要的耐心，这是狙击重组股的前提**，毕竟重组的实施需要董事会、股东大会及相关行政部门的审批，部分上市公司的重组时间要以年计，因此对于重组股的操作要有充分的耐心。当然，市场的风险和收益之间是等量关系的，重组进程所花的时间越长，重组后股价的升幅也越大，这就是“横有多宽，竖有多高”的另外一种演绎。

第四个原则是重组狙击者应**顺应重组过程中不同阶段的特征。**通常情况下，在重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



组预案出炉之后，股价的涨幅非常大，有时甚至会提前走完重组后期的预期。关于不同阶段的波动情况和超额收益分布情况，我们将在后面的部分详细地加以介绍。

第一类策略是潜在重组股狙击。找到那些很可能重组的个股在重组宣布之前介入，这就是潜在重组股狙击。要找到这些可能的重组股，必须知道它们**容易出现的板块、共同的特征，要进行换位思考、合理推测。**我们要告诉大家的是重组可以通过系统分析抓住，多看公告和相关报告、新闻，像侦探破案一样抓住重组股。

（1）我们要知道重组股一般出现在什么板块。记住一句话，**要想钓鱼，你就要知道鱼塘在哪里？**资产重组的集中板块具有时代特征，现在主要集中于四大板块：第一个板块是资源类板块，比如煤炭、有色金属等；第二个板块是整体上市，比如央企、军工等；第三个板块是上海国资委整合类，比如上海本地股等；第四个板块是借壳类，比如 ST 股、亏损股等。

以整体上市中的央企个股为例，这个鱼塘中的鱼有什么共同特征呢？第一个特征是**主导重组的层面越高，重组的可能性越大，**比如以国资委主导的基于国有经济布局和结构调整的央企重组可能性最大，而以央企主导的基于提升企业竞争力的重组可能性稍小，以资产经营公司主导的基于不良资产处置的重组可能性最小；第二个特征是**符合国家战略要求、产业结构调整升级方向的行业**将是央企重组的主要领域，伏击与此相关的上市公司更容易成功命中暴利重组，**要注意“政策导向”；**第三个特征是**央企关联上市公司中“大集团小公司”类型和“科研院所控股公司”类型**在重组中往往更有可能获得显著超额收益。

（2）我们还需要知道潜在重组股的一些特征。

第一，属于近期容易重组的板块，行业的选择也会影响重组股的表现，这就要求**所处行业受政策影响整体重组预期强烈，**如以前的军工板块、上海国资委板块等。

第二，关注集团核心主业，对于那些**主业定位清晰的集团，**整合进程相应会更快，整合预期也更加强烈。

第三，**符合集团主业规划**来进行重组，以及**与国资委产业政策契合度高的上市公司，重组确实能够提高绩效，**在优良资产注入后，未来经营业绩提升的可能性大。

第四，**“大集团小公司”**容易出现重组。这个跟上面央企板块中容易重组的特征基本一致，也就是集团只有唯一的上市公司，而且集团资产远远大于上市公司，有非常多的资产可注入。

第五，**股价要低，**市场价格最高不超过 15 元。再好的重组股假如价钱过高，也没有投资价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六，**股本小**，流通股本最大不超过 10 亿股。在有优质资产注进时，小股本等于增厚业绩，受到市场的追捧。

第七，**股权结构单一**，最好大股东能够控股，并且**大股东最好是国有企业**，可以规避各种法律问题。

第八，企业所在地政府对于资本市场非常重视。假如当地有很多具备优势的企业没有上市，而且还有壳资本要出售的话，政府往往会促进借壳上市。

第九，基本面很差，市场关注度非常低。

第十，**此上市公司控股股东实力强劲**，有众多同质资产，为避免同业竞争或者为整合业务，市场有资产注入或资产置换的预期。

（3）我们还要进一步知道个股可能重组的一些先兆。这些提示信号分为两类：第一类是基本面的；第二类是技术面的。

即将进行资产重组的基本面提示信号有：第一，出现比较大幅度的人事调整，主要是**高管的变更**。第二，**解决以往的历史遗留问题**，如债务、法律诉讼等问题。第三，公司**业绩出现较大幅度变化**。第四，股改实施的资产注入或重组承诺。第五，**上市公司实际控制人变更**，比如此上市公司前期有股权无偿划拨或者股权转让等行为，大股东发生了变更，且已完成了股权划拨手续和证监会要约收购豁免。第六，上市公司控股股东改制（主要是央企）。第七，**定向增发预案**（待批）。第八，有较**大规模的资产出让或受让行为**，公司分批出售旗下盈利不佳的子公司。上述基本面提示信号的时间间隔越短越好，一方面表示上市公司重组意愿迫切，急于解决问题重组；另一方面也表明重组的能力越来越强。第九，社保新进持股且不少于流通股本的 1%，越多越好。社保基金对政策和政府决策更加敏锐，听消息不如找社保，社保基金的动作比较靠谱，因此**社保基金进驻**某些个股也是值得关注的提示信号。

即将进行资产重组的技术面提示信号如下文所示，同时我们可以利用这些技术图形来选择重组前的买入时机。**重组股盘面整体特征是主力控盘程度较高，盘面的具体表现是股价波幅较小，呈现横盘整理状态，特立独行不随大盘整体走势，经常走出独立逆势行情。**在分时线上看，经常有类似于大盘股那样的不活跃走势。还有一些潜在重组股在前期横盘时间很长，然后几根缩量阴线快速跌破平台，后在低位突然出现放量大阳线时是比较好的买点；主力意图是在停牌前迅速洗盘或者是消息走漏有人在停牌前潜入。从 2011 年 7 月到 2012 年 1 月，科学城的股价从 11.85 元下跌至 4.26 元，跌幅逾 60%。2012 年 1 月 4 日，银泰投资通过大宗交易卖出 1100 万股，成交金额 4895 万元。1 月 9 日，银泰投资再次通过大宗交易卖出科学城 1082.74 万股，成交金额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4255.17 万元。2012 年 1 月 4 日和 9 日，银泰投资通过大宗交易将 2182.74 万股科学城股票转让给了韩学高（科学城大股东银泰投资的副总裁）。对于这笔大宗交易（见图 15-1），银泰投资声称这是给韩学高的“股权激励”。1 月 17 日，也就是银泰投资第二次通过大宗交易减 5 日后，科学城公告称由于银泰投资正在就与本公司有关的重大事项进行磋商，公司需对有关情况进行核查，遂从 1 月 17 日起停牌（见图 15-2 和图 15-3）。2011 年 7 月，科学城公布过一次资产重组预案。当时，控股股东银泰投资拟以现金购买科学城持有的北京银泰酒店管理有限公司 100%股权，同时科学城以现金及增发股份的方式，购买岳阳市富安矿业有限公司 100%股权。从而实现主营从酒店业变更为矿产业。2 月 1 日，科学城发布公告称由于各种不利因素，科学城与富安矿业的相关重组终止，将继续寻找矿产资源领域的投资机会，积极推进重组。在等待了三个多月后，2012 年 5 月 4 日，科学城公布了最新的重组预案。

【2. 股东变化】
截至日期:2012-03-31 十大流通股东情况 股东总户数:52593

股东名称	持股数（万股）	占流通股比（%）	股东性质	增减情况（万股）
中国银泰投资有限公司	21471.99	34.47 A股	公司	-2182.74
广州凯得控股有限公司	2666.02	4.28 A股	公司	未变
韩学高	2182.74	3.50 A股	个人	新进
重庆新禹投资（集团）有限公司	689.98	1.11 A股	公司	未变
阮京虹	564.21	0.91 A股	个人	1.51
三峡证券有限责任公司	268.56	0.43 A股	证券公司	未变
郑志宙	194.90	0.31 A股	个人	-113.84
中国对外经济贸易信托有限公司－新股C17	163.26	0.26 A股	公司	-0.22
余女开	143.88	0.23 A股	个人	未变
姜彬	143.51	0.23 A股	个人	未变

截至日期:2011-12-31 十大股东情况 股东总户数:51245 户均流通股:12156

股东名称	持股数（万股）	占总股本比（%）	股份性质	增减情况（万股）
中国银泰投资有限公司	23654.73	37.97	无限售A股	未变
广州凯得控股有限公司	2666.02	4.28	无限售A股	未变
重庆新禹投资（集团）有限公司	689.98	1.11	无限售A股	-471.34
阮京虹	562.70	0.90	无限售A股	102.71
郑志宙	308.74	0.50	无限售A股	新进
中国银河证券股份有限公司客户信用交易担保证券	300.11	0.48	无限售A股	新进
三峡证券有限责任公司	268.56	0.43	无限售A股	未变
中国对外经济贸易信托有限公司－新股C17	163.47	0.26	无限售A股	新进
余女开	143.88	0.23	无限售A股	新进
姜彬	143.51	0.23	无限售A股	新进

图 15-1 科学城大股东变化

资料来源：通达信软件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



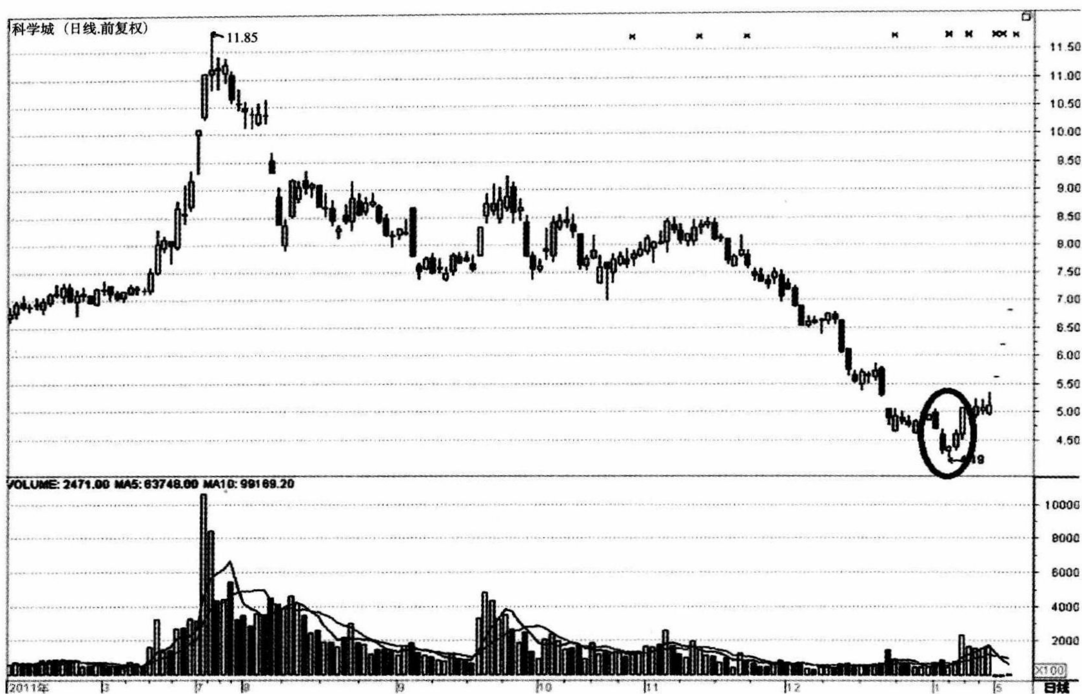


图 15-2 科学城重组公布前的技术面异动（1）

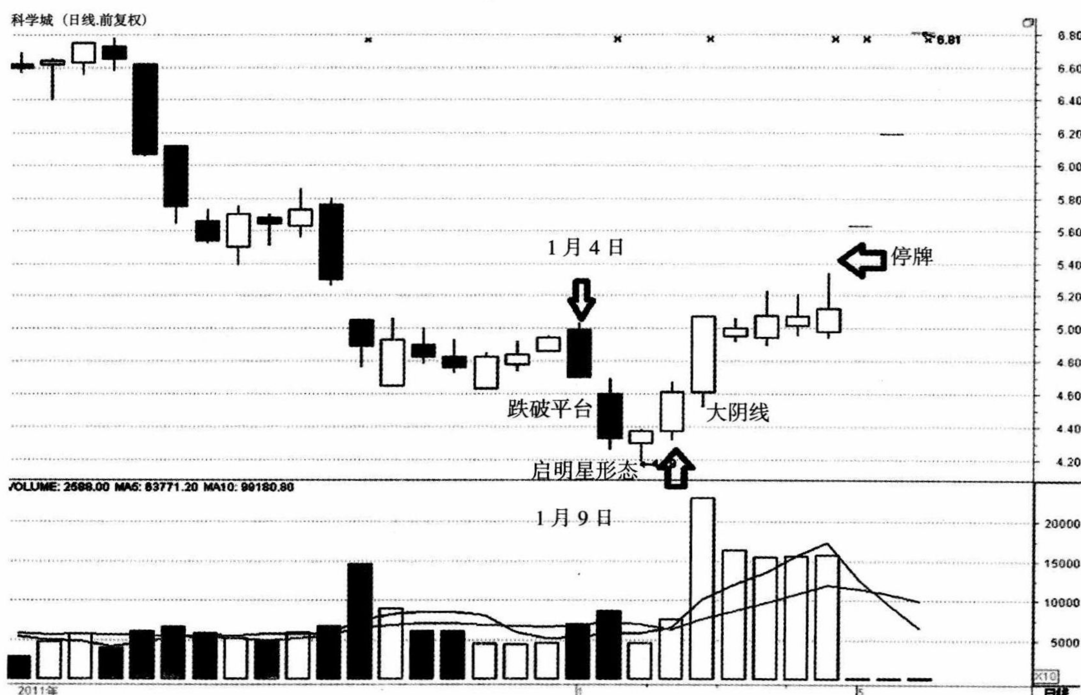


图 15-3 科学城重组公布前的技术面异动（2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二类策略是实质重组股狙击。所谓实质重组股是指已经披露了重组方案，公司未来的发展路径相对可见的股票。相对于潜在重组股而言，狙击实质重组股的成功把握性要大一些，而要狙击实质重组股就必须搞清楚重组的程序。

因此，我们先从重组的程序讲起，这是大家要记住的。2008 年 5 月 18 日起实行的《上市公司重大资产重组管理办法》，规范了上市公司重组的每步进程及相应披露的信息及公告。可以说，尽管重组并不是一个新兴事物，但真正规范的重组是从 2008 年才开始。根据这个管理办法，重组进程主要有以下几个重要步骤：

第一步，**重组停牌。**上市公司及重组方认为重组条件成熟，按规定向交易所申请股票停牌，筹划重组事宜，通常停牌时间不超过 30 个交易日。我们需要注意的是，事实上，很多重组事件很难杜绝内幕交易，在股票尚未停牌时股价出现异动，按照交易所规定需要股票停牌并发布澄清公告，而很多公司此时重组条件尚不成熟，因此被迫公告重组或是承诺未来 3 个月内不会筹划相关重组事宜。

第二步，董事会通过**重组预案。**股票停牌期间公司董事会召开重组会议，审议通过初步方案后，股票复牌，发布初步的董事会重组预案。资产重组预案中我们要关注的因素有注入资产的价值（比如矿山、土地），以及大股东实力和背景（比如资产规模、资源储备），重组后主营业务变化（比如是否主流行业）等。

第三步，董事会通过资产**重组报告书**（草案）。重组预案公告后，重组双方将进行审计、评估等工作，并编制资产重组报告书（草案），董事会通过后拟召开临时股东大会。

第四步，**股东大会**审议通过。发布初步的董事会预案后，公司将聘请财务顾问、会计师事务所、资产评估公司等相关机构对重组双方进行审计、评估工作，并编制重组草案提交董事会二次审议，二次董事会通过后报股东大会审批。一般重组预案到股东大会的时间间隔要求不超过 6 个月。

第五步，并购重组委员会审核。股东大会通过后，公司备好相关重组材料上报证监会，证监会并购重组委员会召开会议，如无异议将发布**有条件通过公告**。

第六步，**证监会核准。**在证监会并购重组委员会发布有条件通过的公告后，进一步上报，如通过将获得证监会核准的批复。

方正证券研究所周伟研究员对上述六步进行了统计，得出了每个步骤的平均时间（见图 15-4），并且他对每个关键事件前后的交易日超额收益状况进行了统计分析，这个统计数据对于狙击实质重组股而言非常有价值（见图 15-5~图 15-16）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



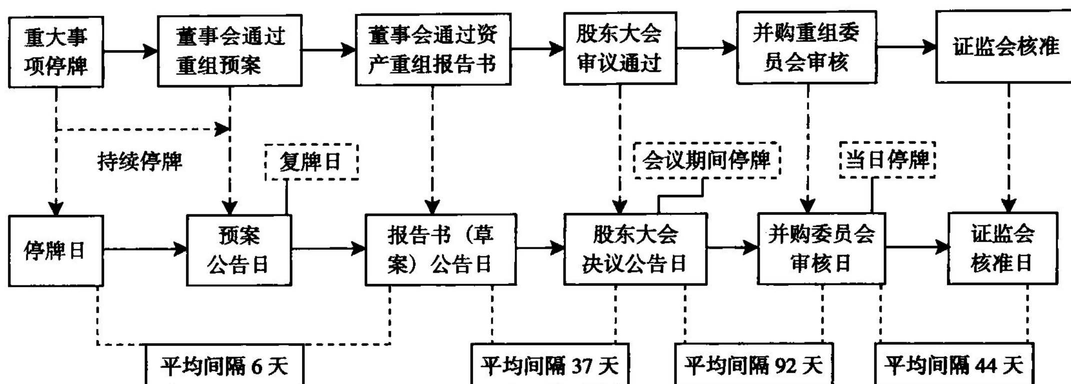


图 15-4　重组每个步骤的平均时间

资料来源：周伟：方正证券研究所。

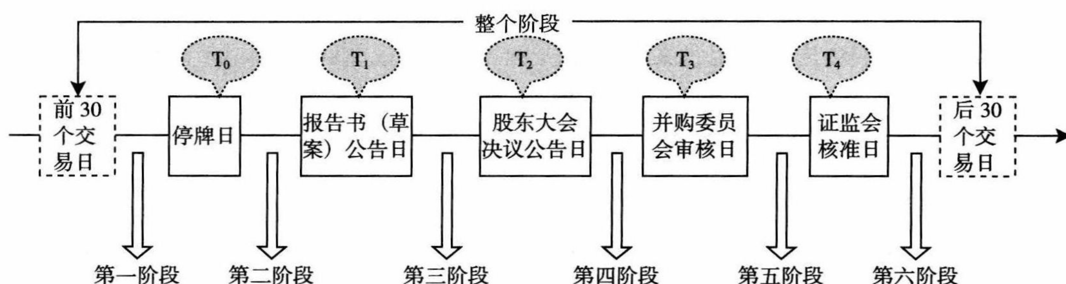


图 15-5　重组阶段划分

资料来源：周伟：方正证券研究所。

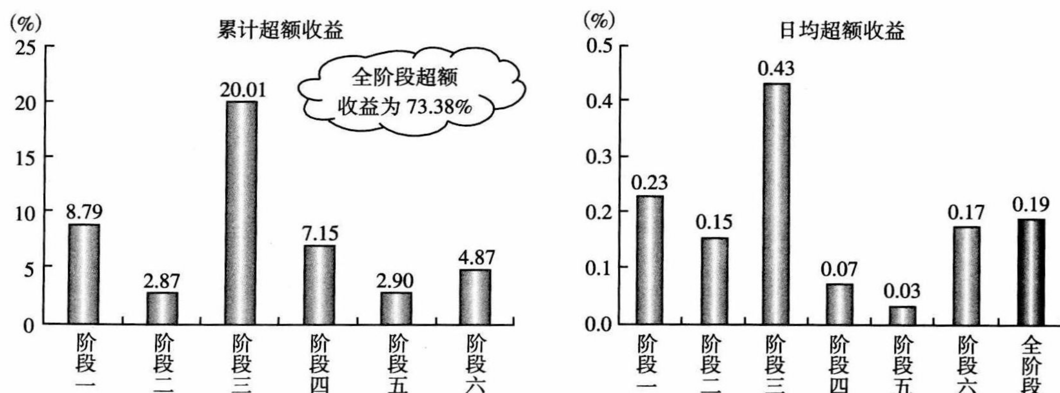
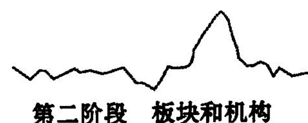


图 15-6　重组各个阶段的累计超额收益和日均超额收益

资料来源：周伟：方正证券研究所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



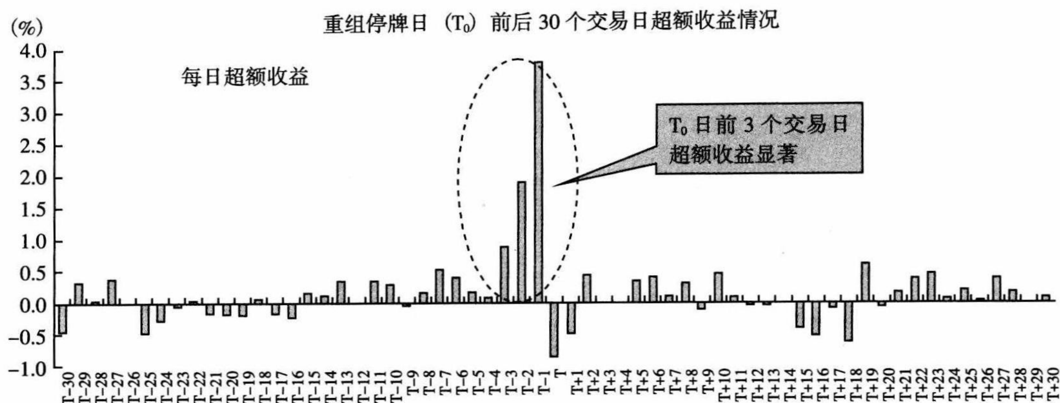


图 15-7　重组停牌日前后的超额收益

资料来源：周伟：方正证券研究所。

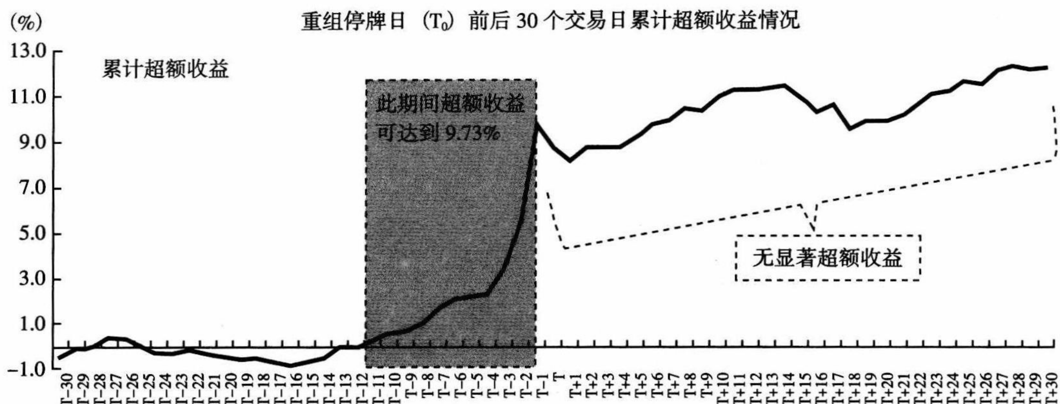


图 15-8　重组停牌日前后的累计超额收益

资料来源：周伟：方正证券研究所。

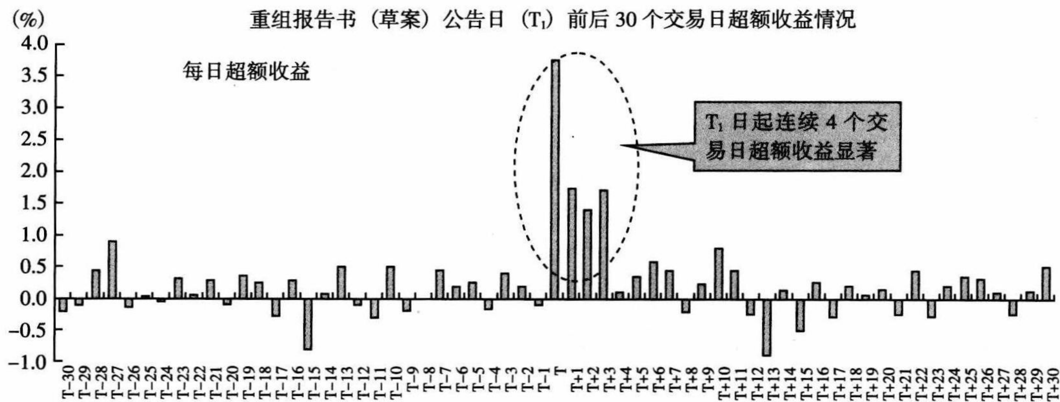


图 15-9　重组报告书公告日前后的超额收益

资料来源：周伟：方正证券研究所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

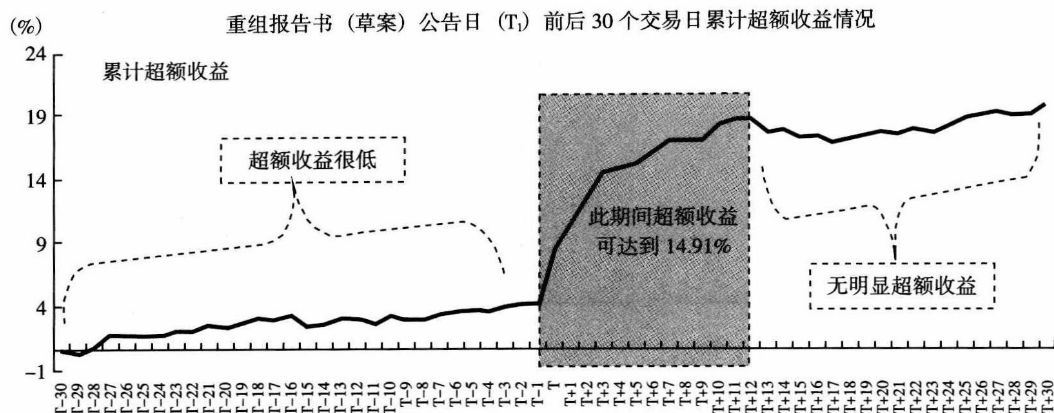


图 15-10　重组报告书公告日前后的累计超额收益

资料来源：周伟：方正证券研究所。

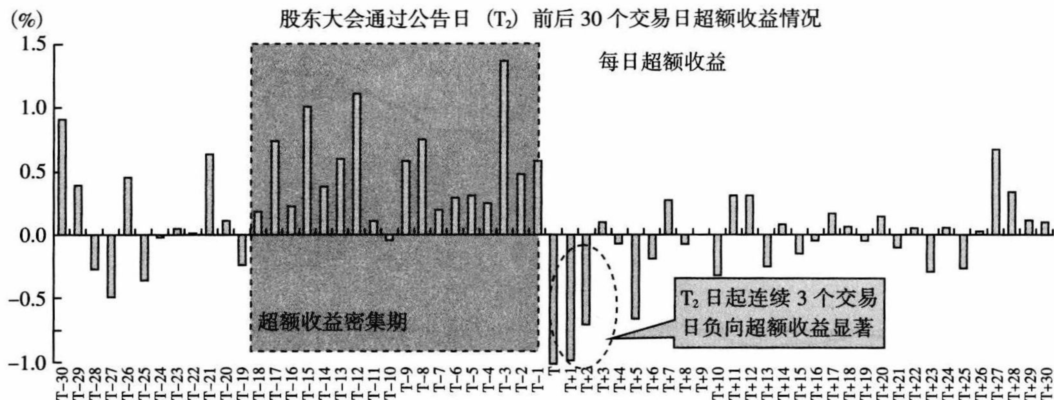


图 15-11　股东大会通过公告日前后的超额收益

资料来源：周伟：方正证券研究所。

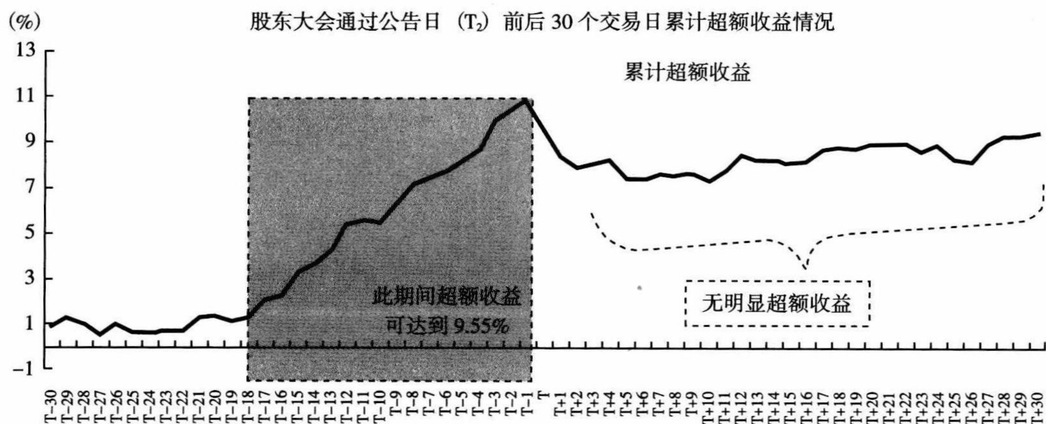


图 15-12　股东大会通过公告日前后的累计超额收益

资料来源：周伟：方正证券研究所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



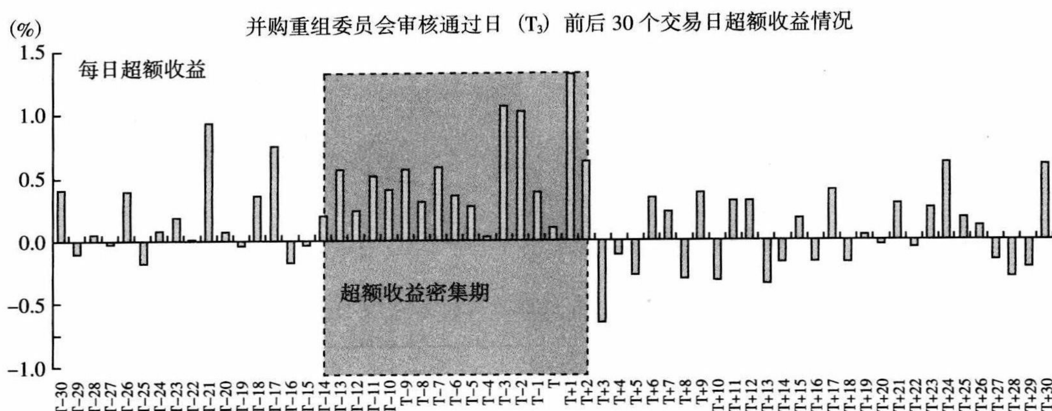


图 15-13　并购重组委员会审核通过日前后的超额收益

资料来源：周伟：方正证券研究所。

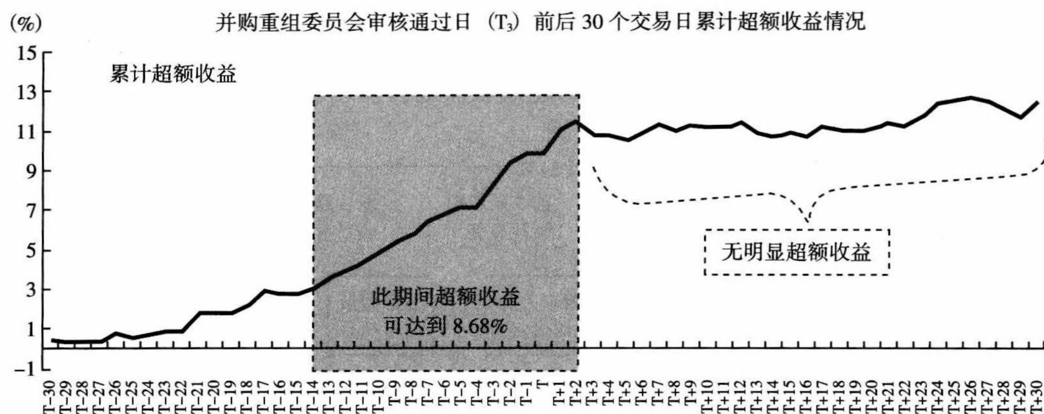


图 15-14　并购重组委员会审核通过日前后的累计超额收益

资料来源：周伟：方正证券研究所。

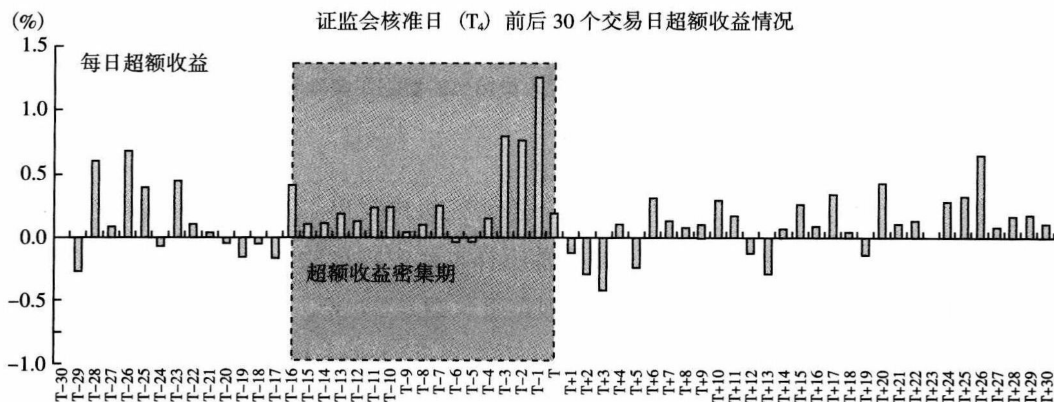


图 15-15　证监会核准日前后的超额收益

资料来源：周伟：方正证券研究所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



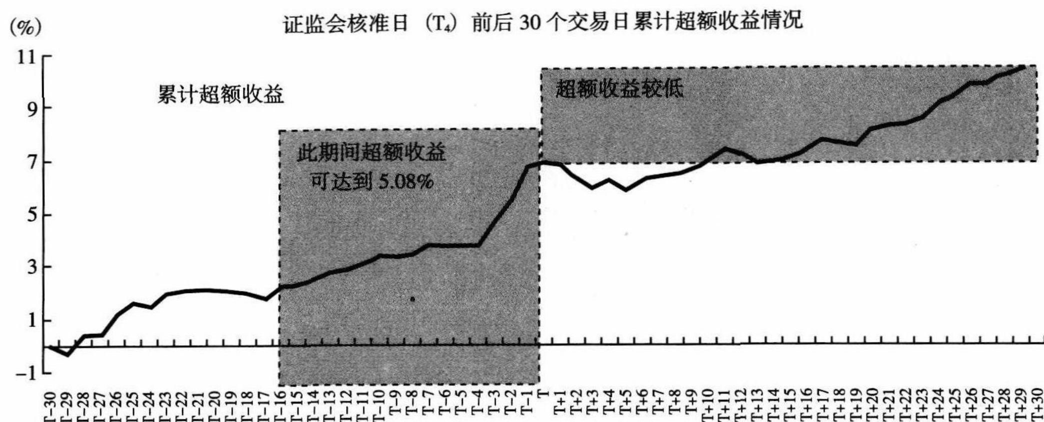


图 15-16　证监会核准日前后的累计超额收益

资料来源：周伟：方正证券研究所。

从上述的统计数据中我们可以发现，整个重组阶段都存在超额收益，在这个进程中报告书公告日到股东大会决议公告日的超额收益最为显著（见图 15-17）。

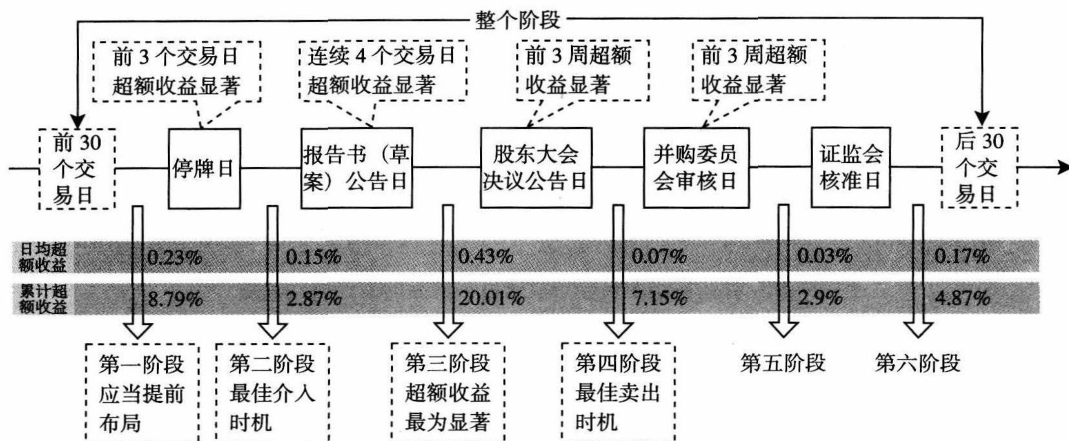


图 15-17　方正证券重组研究人员给出的重组买卖理想时点

资料来源：周伟：方正证券研究所。

当然，由于统计样本存在差异，其他一些研究机构得出了不同的重组步骤持续时长。例如华泰证券联合研究所根据其并购重组样本库中收录的 369 个相关案例，按照不同进程的平均间隔时间来看，重组停牌到重组预案是 57 天，重组预案到股东大会阶段是 82 天，股东大会通过到证监会并购重组委有条件通过是 141 天，证监会有条件通过到证监会核准是 62 天（见图 15-18）。通常情况下，证监会有条件通过到证监会核准的概率在 99%以上，因此可以简单地把证监会有条件通过视作重组审批成功的标志。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

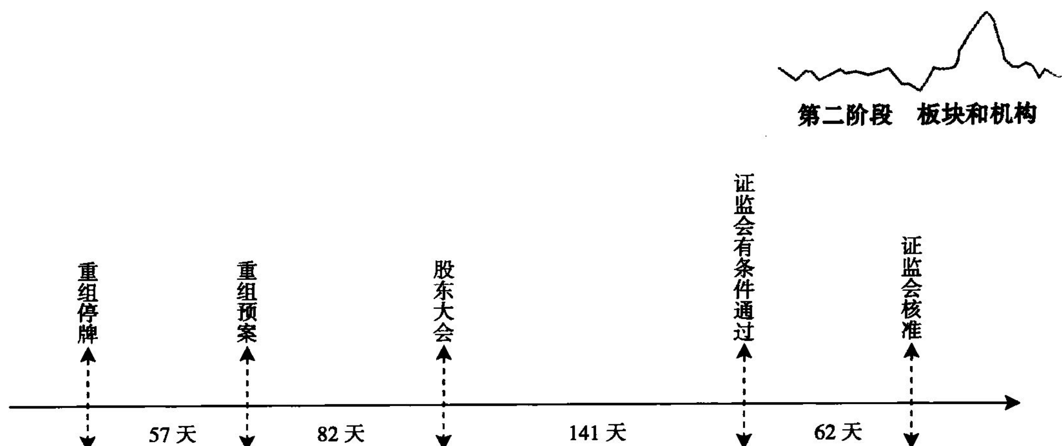


图 15-18 华泰证券研究所统计的重组各阶段平均耗时

资料来源：华泰证券联合研究所。

进一步来看，比较重要的重组进程为 4 个事件点：重组停牌、重组预案、股东大会通过、证监会通过。华泰证券联合研究所分析师冯伟和戴爽以事件公告日前后 30 个交易日为分析期，分析各事件公告日前后股价的变动，以及事件公告日前后的超额收益分布（见图 15-19~图 15-26）。

相比较而言，股东大会通过公告日前及证监会通过日前的一段交易日具有明显的超额收益。预案公告日后及重组停牌前的几个交易日也具有较明显的超额收益，但市场参与度较低。

按照他们分析数据得到的统计结论，可以推断如果不考虑驱动面因素，则在股东大会通过公告日后介入，证监会有条件通过后卖出不失为一种相对较好的投资策略（见图 15-27）。

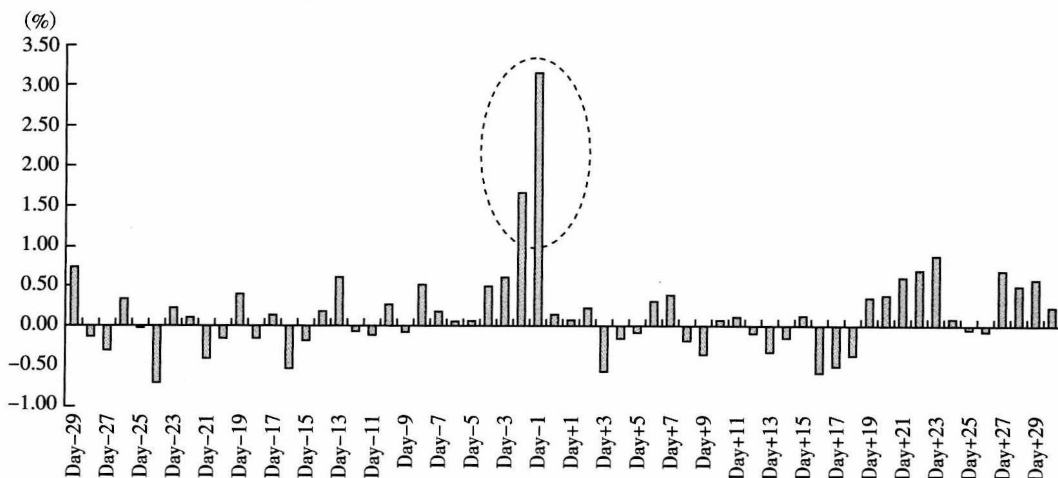


图 15-19 重组停牌公告前后股票超额收益情况

资料来源：华泰联合证券研究所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



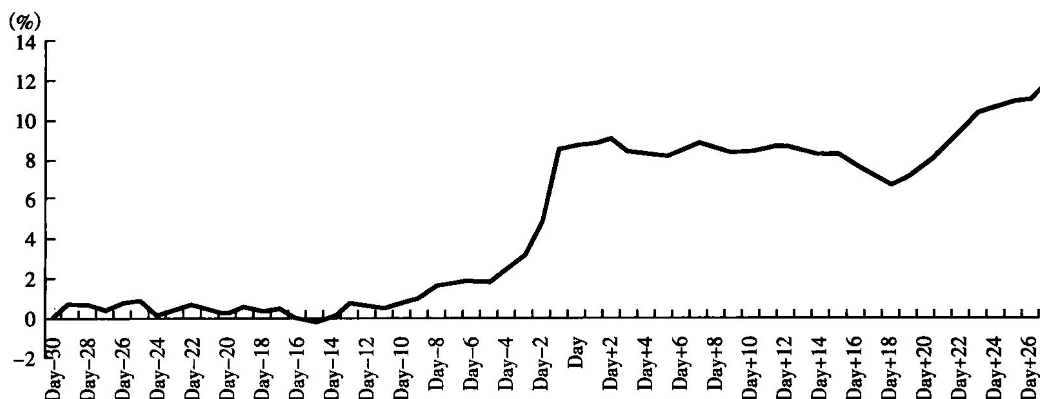


图 15–20 重组停牌公告前后股票累计超额收益情况

资料来源：华泰联合证券研究所。

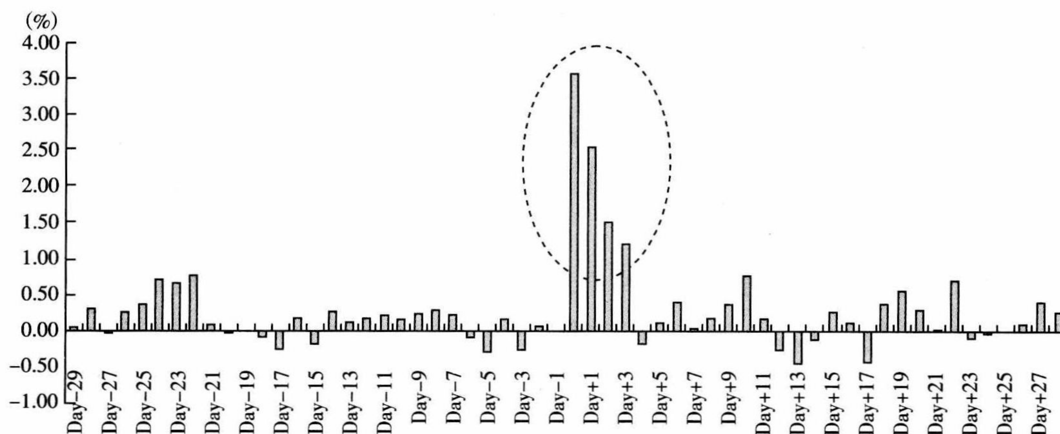


图 15–21 重组预案公告前后股票超额收益情况

资料来源：华泰联合证券研究所。

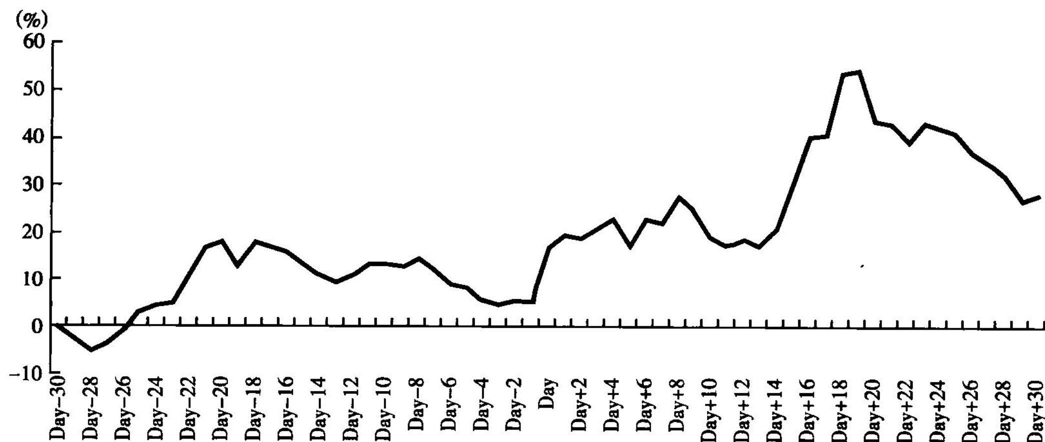


图 15–22 重组预案公告前后股票累计超额收益情况

资料来源：华泰联合证券研究所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

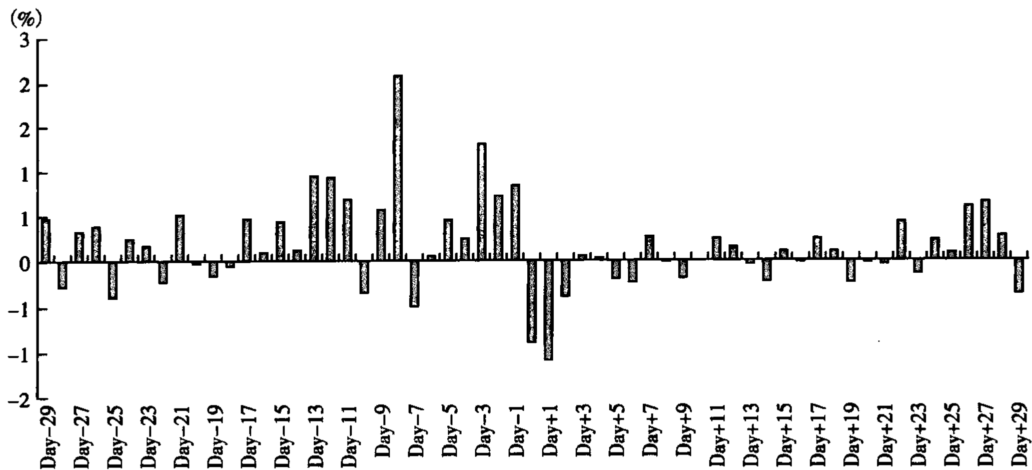


图 15-23 股东大会通过公告前后股票超额收益情况

资料来源：华泰联合证券研究所。

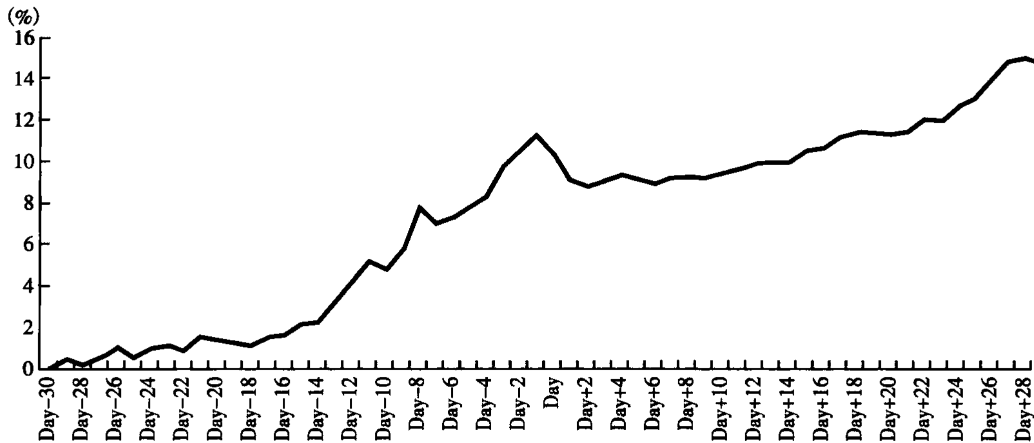


图 15-24 股东大会通过公告前后股票累计超额收益情况

资料来源：华泰联合证券研究所。

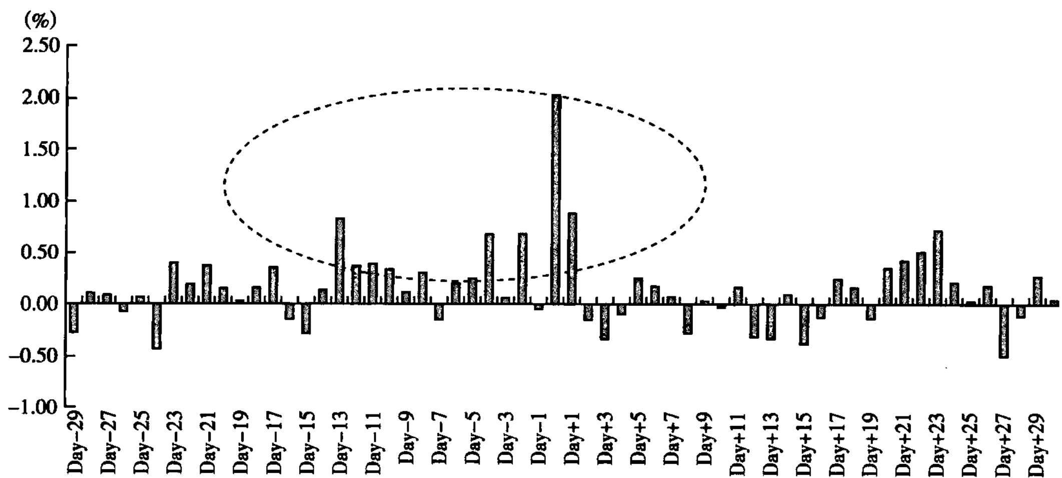


图 15-25 证监会通过公告前后股票超额收益情况

资料来源：华泰联合证券研究所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



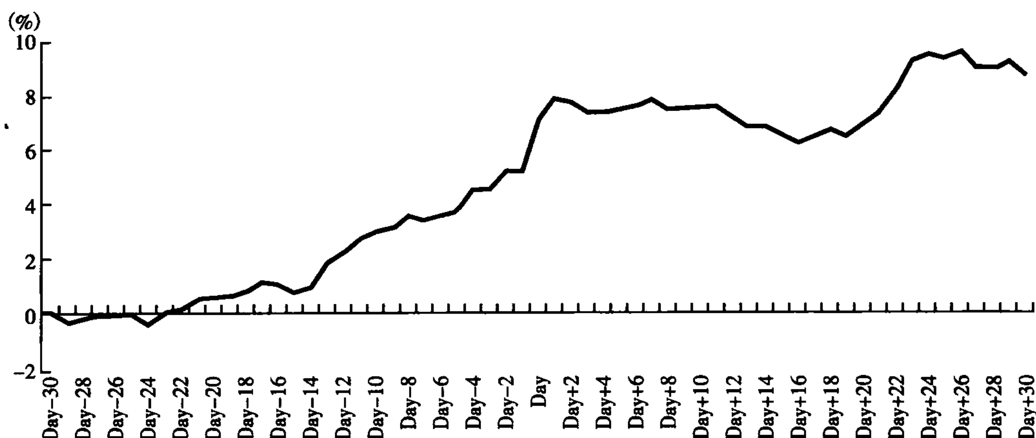


图 15-26 证监会通过公告前后股票累计超额收益情况

资料来源：华泰联合证券研究所。

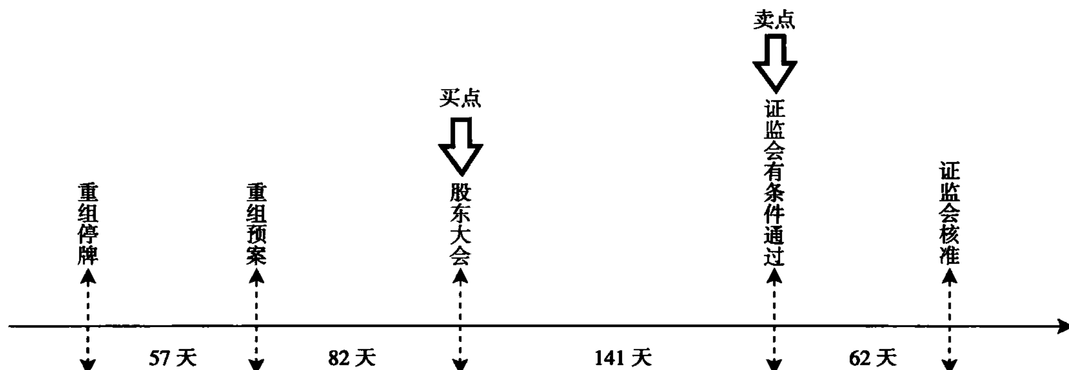


图 15-27 华泰证券重组研究人员给出的重组买卖理想时点

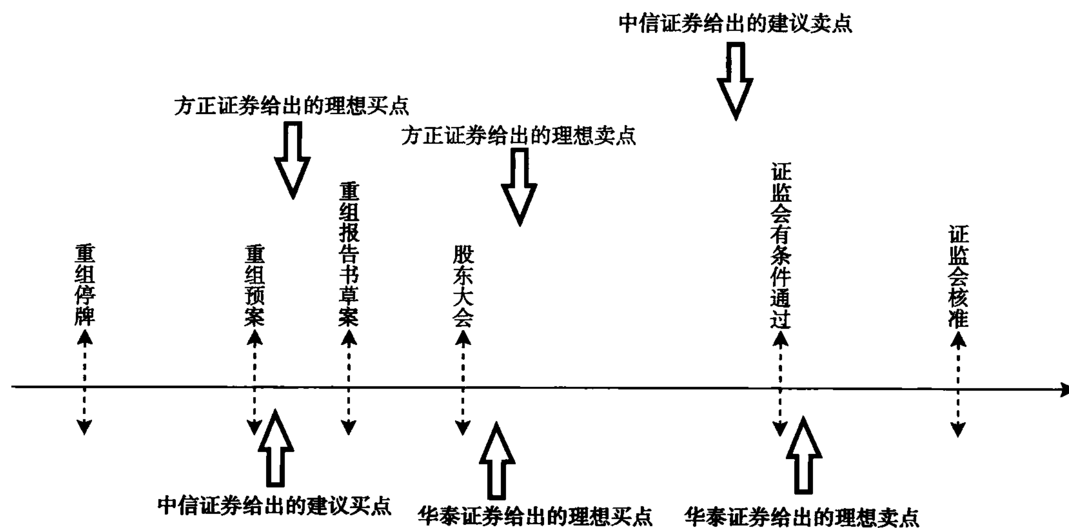


图 15-28 三大证券公司的重组研究给出的理想买卖点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方正证券研究人员和华泰证券研究人员可能由于选择的样本存在差异，因此得出的买卖点也存在差异，不过从他们的研究中我们发现整个重组阶段存在超额收益，无论是牛市还是熊市都能在当年跑赢大盘。另外，中信证券研究部在《从市值增长冠军看重组股的投资逻辑》研究报告中“建议投资者积极参与从预案公告到股东大会之间的交易机会，以及证监会通过前的交易机会”。

综合这三者的研究，我们认为**如果要介入实质重组股的话，大致应该在重组预案公布后买入，在证监会有条件通过前卖出**（见图 15-29）。

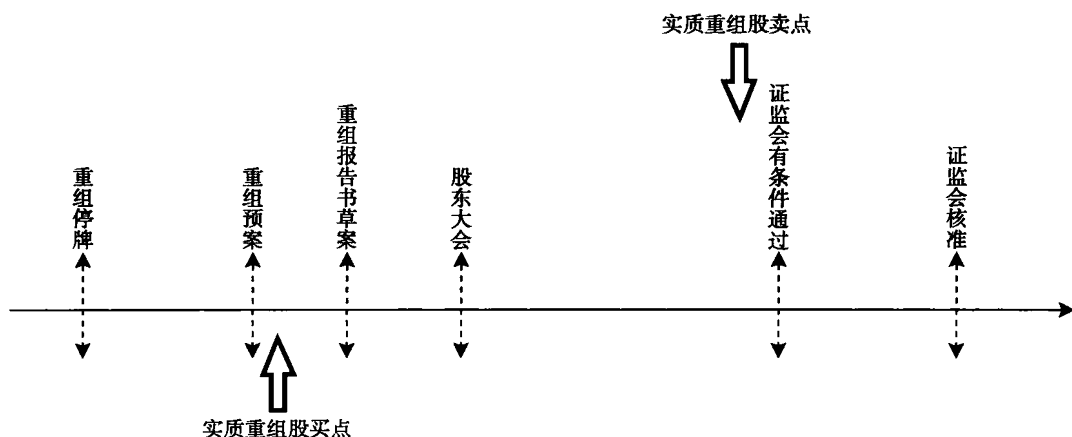


图 15-29　综合考虑后的实质重组股买卖点

我们来看一个比较具体的实例，山煤国际（600564 原中油化建）的重组过程及股价走势（见图 15-30 和图 15-31）。这只个股重组的进程如下：

2008 年 11 月 20 日公布重组消息，停牌前股价 7.41 元。

2008 年 12 月 23 日复牌涨停，股价 8.15 元。

2008 年 12 月 24 日开盘涨停，收盘跌 3.19%。股价由开盘 8.97 元回到 7.89 元。

2008 年 12 月 25 日收盘跌 5.20%，股价 7.48 元。

2008 年 12 月 26 日收盘跌 2.01%，股价 7.33 元。

2009 年 1 月 8 日收盘股价 6.59 元。其后震荡走高。

2009 年 2 月 3 日公布国资委同意消息。涨 4.88%，股价 8.31 元。其后震荡走高。

2009 年 6 月 26 日公布股东大会通过重组消息。收盘涨停，收盘股价 19.93 元。

2009 年 9 月 9 日公布证监会有条件通过重组消息。收盘涨停，股价 25.97 元。

2009 年 9 月 30 日公布证监会通过重组核准。股价 23.06 元。

2009 年 11 月 20 日公司名称拟由中油化建变更为山煤国际。收盘股价 32.48 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



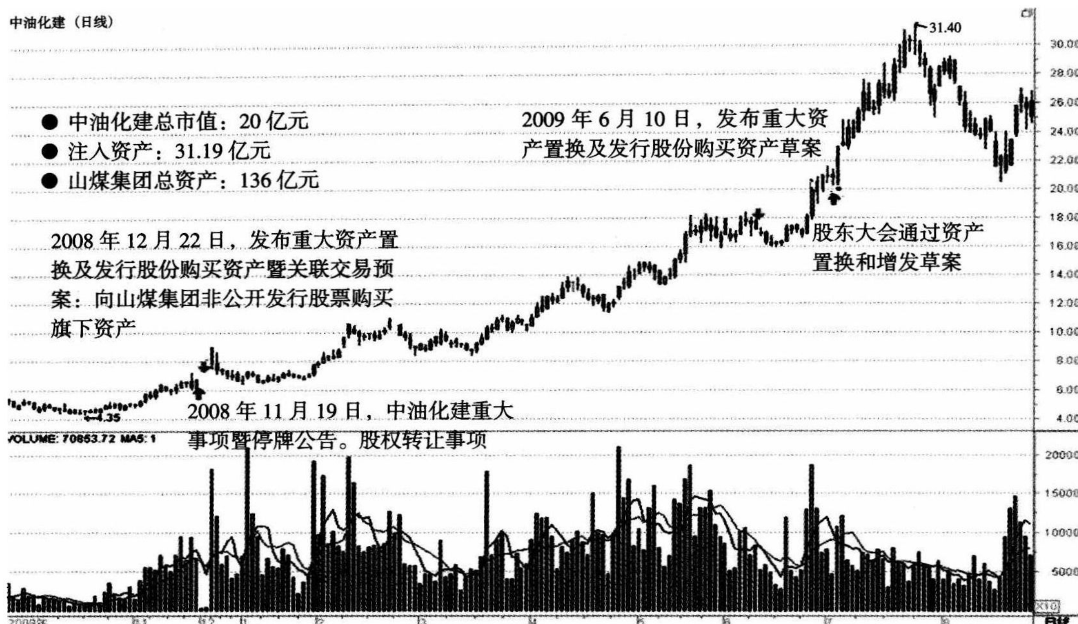


图 15-30 山煤国际（中油化建）的重组过程及股价走势（1）

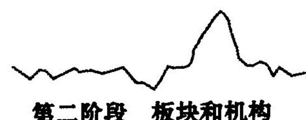


图 15-31 山煤国际（中油化建）的重组过程及股价走势（2）

2009 年 12 月 8 日公司名称由中油化建变更为山煤国际在股东大会通过。收盘股价 38.44 元。随后股价到达最高价 38.53 元。

这次重组从公布重组消息（停牌）到证监会通过重组核准，历时 10 个多月，股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从 7.41 元到更名最高时 38.53 元，涨幅达 500%。

从上面的走势图可以看到，重组预案公布后是比较好的买点，而有条件通过之前是比较好的卖点。但是大家注意到没有，“有条件通过”到“正式更名”也存在一波显著上涨。从有条件通过到正式更名这段往往也存在一波行情，被称为**“重组更名行情”**。比如 ST 昌河发动的“重组更名行情”就是最典型的例子。该股的重大资产重组方案在 2 月有条件通过，5 月底正式更名。



图 15-32 ST 昌河的重组更名行情

要做重组股，关键是注意上市公司的公告，先看提示信号，先找征兆，有了征兆再回过头去看个股上市公司是不是符合一般的重组股特征。有了这些准备，就可以分仓入手了。狙击潜在重组股除了看公告之外还需要平时多看一些与重组有关的专业网站。这里推荐两个网站：第一个网站是 http：//www.wlstock.com/。当然其中的收费项目我们不做评价，主要是这个网站提供了重组研究板块，这个相当难得，进入网站后，点击“重组研究”（见图 15-33）。这个栏目下面有非常多的有关重组的信息和资料，可以作为很好的参考，但是切忌当作现成的买入信号。第二个网站是 http：//www.volstock.com/，进入主页后点击“重组概念股”，进去后下面有很多子栏目，比如“央企重组概念股”等，另外其中的“重组股最新进展汇总”也需要定期关注（见图 15-34 和图15-35）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 15-33 万隆证券网的重组频道



图 15-34 概念股票网的重组栏目（1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



首页 炒股必读 最新概念股 新兴产业股 主题概念股 传统行业股 消费概念股 区域概念股 重组概念股 资源概念股 专题频道 私募传闻 会员中心

概念股票网 WWW.VOLSTOCK.COM

央企重组概念股 | 军工重组概念股 | ST重组概念股 | 暂停上市概念股 | 国资整合概念股

内容搜索 创投概念 涨停个股 提供黑马 短线牛股 龙头股份 证券股票网

您当前的位置：主页 > 重组概念股 > > 列表

【重组概念股】重组股最新进展汇总（2012-05-04） [05-04]
今日重组股最新进展跟踪（2012-05-04）600016 民生银行 近日，公司收到中国银行业监督管理委员会宣城监管分局有关批复，同意宁国民生村镇银行股份有限公司开业并核准《宁国民生村镇银行股份… [正文]

【重组概念股】重组股最新进展汇总（2012-05-03） [05-03]
今日重组股最新进展跟踪 （2012-05-03） 600203 ST福日 关于转让所持国泰君安证券(微博)股份有限公司1,000万股股份的进展：4月26日，经福建省产权交易中心确认，省电子信息集团意向受让其中的… [正文]

【重组概念股】重组股最新进展汇总（2012-05-02） [05-02]
今日重组股最新进展跟踪（2012-05-02） 600250 南纺股份 由于公司进行前期会计差错更正，对2010年度及以前年度进行了追溯调整，导致2010年、2011年连续两年亏损，上海证券交易所将对本公司股… [正文]

新兴股 传统股 资源股 主题股 区域股 重组股

1 重组股最新进展汇总（2012-05-04）
2 重组股最新进展汇总（2012-05-03）
3 重组股最新进展汇总（2012-05-02）
4 重组股最新进展汇总（2012-04-27）
5 重组股最新进展汇总（2012-04-26）
6 重组股最新进展汇总（2012-04-25）
7 重组股最新进展汇总（2012-04-24）
8 重组股最新进展汇总（2012-04-23）
9 重组股最新进展汇总（2012-04-20）
10 重组股最新进展汇总（2012-04-19）

图 15-35 概念股票网的重组栏目（2）

虽然狙击重组股的预期收益很高（见表 15-1），但是狙击重组股面临很多风险，这是要在强调利润之后提醒大家的，因为重组进程具有很大的不确定性，重组成功与否本身具有很大的不确定性，重组不成功将面临较大的亏损风险。不过，重组后业绩难以预测，因此一般只在重组当年存在超额收益，所以重组股不宜久留，利好出尽，甚至利好基本兑现就要卖出。这就是重组股归为短线操作重点对象的原因，毕竟重组股还不能完全属于价值投资的范畴，更不能当作中长期投资来做。除了掌握上述要领之外，还要认真阅读《上市公司重大资产重组管理办法》，重点是第三章和第四章，详见附录。

表 15-1 近年来的重组暴利股

证券代码	证券名称	最低价日	最高价日	涨幅（%）	备 注
000631	顺发恒业	2009-05-21	2009-07-23	3453.69	2009 年 3 月资产重组复牌，涨 20 倍
600252	中恒集团	2008-10-30	2010-12-15	2815.68	
002168	深圳惠程	2008-10-28	2011-03-30	2651.54	
000703	ST 光华	2008-11-04	2011-04-19	2532.87	2010 年资产重组，2010 年 1~2 月翻倍
200596	古井贡 B	2008-10-28	2011-04-13	2333.20	
600703	三安光电	2008-06-26	2010-08-04	2286.26	2008 年资产重组涨近 3 倍，后面又涨近 10 倍
600187	国中水务	2008-08-22	2011-03-29	2117.90	资产重组，2009 年 4 月复牌，涨 10 倍
600537	海通集团	2008-11-04	2011-03-21	1836.55	
002190	成飞集成	2008-11-04	2010-09-09	1700.48	
002106	莱宝高科	2008-10-16	2010-11-22	1675.49	
600111	包钢稀土	2008-11-07	2011-04-08	1647.94	
600562	*ST 高陶	2008-11-04	2010-11-08	1632.02	2009 年 4~6 月资产重组涨 3 倍
002006	精功科技	2008-11-04	2011-03-28	1594.63	
002013	中航精机	2008-10-28	2010-11-09	1567.57	2010 年 9~11 月涨 3 倍
600773	西藏城投	2008-10-30	2011-03-28	1560.60	2008 年 12 月~2009 年 2 月接近翻倍，2010 年 8~9 月接近翻倍，2010 年资产重组：药业变地产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



暴利板块之涨停股攻略

知道什么更重要总是人生中的一项珍贵本领。我们得做出判断，明确什么是最重要，最需要加以关注的，不能面面俱到。要把精力放到对分析科目影响最大的关键变量上。

——文森特·凯特兰诺

“甜点”就好比打网球时，球落在球拍的中央，这时的手感是最舒服的，就是下单时让你感到很放心、很舒服的一个点位，换而言之就是一个风险比较小，收益率比较高的一个点位，是一个爆发前的触发点，打破平衡的突破口。

——丁洪波

涨停板是股票市场中最为耀眼的现象，涨停板的出现往往与机构交易者的操作有关。进一步来讲，涨停板是市场异动的典型特征之一，而“异动”本身和背后都存在重大的获利机会。关于涨停板的技术主要集中在两个方面：

第一方面涉及涨停板预判策略，也就是说交易者需要在涨停板完成之前就能够判断出股价将出现涨停，这种策略探讨的资料较少，但却是本课的重点内容。在涨停板出现之前就能够及时介入，其实这类技术是短线暴利技术，并不能保证介入的个股一定出现涨停，只是涨停的可能性较大而已，与“题材投机”类的做法非常一致，大家可以参考这方面的专著。

第二方面涉及涨停之后继续上涨的预判策略，这方面的成功操作实例体现在所谓的“涨停敢死队”上，通俗而言就是所谓的“追涨停”。这类操作方法的核心是围绕涨停后股价是否能够继续上涨展开的，从 2000 年开始这类方法在沪深两市大放异彩。这一年的 2 月 15 日，《中国证券报》在头版发表了题为《涨停敢死队》的文章，这篇文章

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全面介绍了宁波解放南路营业部的“涨停敢死队”。早期的“涨停敢死队”其实是指“解放南路的三个火枪手”，也就是小吴、小徐（徐翔）和大徐三人。小吴出生于1970年，为人处世较为低调，对自己操作的资金量和业绩一贯保密。小徐出生于1976年（又说1978年），从20世纪90年代中期开始入市炒股，当时只是一个高中生，家境非常普通，入市时只有几万元启动资金。小徐现在掌管着知名的私募基金泽熙投资，当年做短线的时候出手果断。小吴和小徐都没有经过正规的科班教育，十几岁的时候就进入股市操作，“经验值”在当时基本超过10年了，平均算下来一年1000个小时的操作经验，10年下来在1万个小时左右。大徐出生于1975年，大学的时候便开始炒股，算得上是有科班背景的人士。1997年从北京商学院毕业后，结识了小徐，担任后者的助手。

最初的“涨停敢死队”其实就是以这三个人为核心的宁波大户。他们的操作策略就是“追涨停”，平均操作周期是3天，持股一周的话就算长线了。在绝大多数情况下，他们都是今天进场，明天就出场，纪律非常严明。根据统计，他们的胜率是非常高的，超过80%，一般而言他们都做强势股和龙头股。他们常常专注于操作一只股票，特别是中小盘股，因为盘子小，所以容易涨停。2006年之前，宁波的“涨停敢死队”资金都不大，但是经过2006~2007年的牛市，基本上这些大户的资金额都超过1亿元了，所以在市场中的生存能力大为提高，很难破产。他们在分析股票上投入的时间非常多，基本上没有太多时间来干其他事情，熬夜也是家常便饭。小徐强调：“投资没有那么简单，只靠交易就能赚钱。**交易只是投资中很小的一部分，除此之外还要做很多工作。**”

2007年之后，“追涨停”这种技术开始在江浙为主的地区流传开来，上海、杭州、广州和深圳都出现了“涨停敢死队”。其中比较有影响力的“涨停敢死队”有“杭州湖墅南路的东吴证券营业部敢死队”、“深圳泰然九路国信证券营业部敢死队”、“上海宝庆路东方证券营业部敢死队”、“上海江苏路国泰君安证券营业部敢死队”等。

2009年，小徐创办了上海泽熙投资管理有限公司，该公司有投研管理人员3名，行业研究员30人以上。小徐从此开始了阳光私募的职业生涯。泽熙投资的第一期产品泽熙瑞金1号成立于2010年3月，初始规模10亿元。该产品成立之初即赶上A股市场大跌，但是产品净值逆市走高，两个月跑赢大盘近50个百分点，泽熙投资由此名震江湖。2011年7月，小徐接受了《中国证券报》的专访，其间他强调：“一句话，止损要坚决。投资一定要设定止损线，一旦股票走势触及止损线，要坚决止损。根据个股的弹性不同，止损线的标准也不同。如果对公司的基本面没有太大把握，可容忍的浮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亏就很小；如果对公司的基本面非常有信心，即使出现较大下跌，也会持续持有。”即使到目前，泽熙投资仍旧被认为是“涨停敢死队”的代表，比如这篇题为《私募泽熙“敢死队”现身 *ST 大地大考前上涨》的文章就是如此描述的（见图 16-1）。大家可以尝试关注一下这只基金的相关新闻，不时有一些相关采访和统计出来，大家也可以从中学习到最为直观和有效的中短线交易经验。

私募泽熙“敢死队”现身 *ST大地大考前上涨

2012年05月03日15:31 财新网[微博] 曹文姣 我要评论(0) 字号：T | T

【财新网(微博)】（记者 曹文姣）私募泽熙投资再次扮演“敢死队”角色，目前已成为*ST大地的十大股东之一。后者所涉的*ST大地案定于5月7日再度开庭，并且自5月4日开市起，该公司股票将被实施退市风险警示。

4月26日，*ST大地公布2012年一季度报告，报告显示，一季度归属上市公司股东净利润为-133.21万元，同期增长90.68%。山东省国际信托有限公司一泽熙瑞金1号名列十大股东之一，持股数140.92万股。

4月25日，*ST大地收盘报10.98元。一季度报公布后，4月27日，*ST大地跳空高开报11.82元，随后震荡走低报11.70元。5月2日，ST板块受退市制度征求意见打击整体下跌，*ST大地低开高走，收盘报11.75元。5月3日，ST板块跌势依旧，但*ST大地低开后震荡上扬，逆市上涨。截至10点30分，报价11.80元，涨幅0.43%。

图 16-1 私募泽熙的相关新闻

根据当前各家阳光私募影响力和业绩情况，《财商》筛选归纳出三大主要风格派系，分别是以但斌、李驰和郑晓军等为首的纯粹价值投资派，以罗伟广、石波、田荣等为代表的庞大的趋势投资派，以及刘睿、廖黎辉、徐翔等以“快”制胜的交易派。泽熙投资的徐翔从 2010 年成立第一只产品之后，其狙击牛股的方式也让其业绩迅速提升，连续两年徐翔管理的产品均进入阳光私募产品业绩前十名的榜单当中。因此，大家也可以偶尔关注 www.zexifund.com，这是泽熙投资的官网，从中可以查到旗下基金的运行情况和一些经验访谈和介绍（见图 16-2）。

我们将第一类策略简称为**“抓涨停策略”**，第二类策略简称为**“追涨停策略”**，这样大家就能对两者进行准确的区分了。在很多时候，这两类策略也是相互联系的，比如当我们根据抓涨停策略“幸运地”捕获了第一个涨停板时，接下来就需要运用第二类策略来预判后续市场是否还有继续上涨的可能性。

无论是抓涨停技术还是追涨停技术都面临三个方面的研判，它们分别是驱动面涨停研判、资金面涨停研判和行为面涨停研判，下面我们分别介绍给大家，按照这一思

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





产品	净值	增长率	2012年收益率	发布日期	成立日期
泽熙1期	2.0093	100.93%	9.35%	2012-04-27	2010-03-05
泽熙2期	1.5203	52.03%	10.90%	2012-04-27	2010-06-11
泽熙3期	1.5387	53.87%	32.96%	2012-04-27	2010-07-07

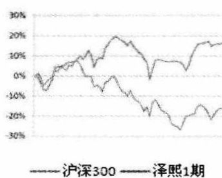


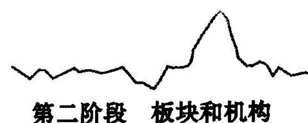
图 16–2 泽熙投资官网

路去剖析涨停的前兆和涨停本身，可以帮助我们更好地捕捉到市场机构和板块带来的利润。毕竟，很多时候涨停都是与机构和市场热门板块联系在一起的。

驱动面研判无论对于抓涨停技术还是追涨停技术都是非常重要的环节。与绝大多数散户想象的相反，**游资在制造涨停板的时候往往更加注重基本面（驱动因素）而不是技术面（价格行为）**。在驱动面研判方面我们需要关注一些比较重要的信息渠道，这些渠道往往被游资用来作为制造对手盘的工具。游资不可能随意地在个股上介入，它必须确保介入某只个股后可以借助于某些外部的利好来吸引跟风盘，从而在相对高位将自己的筹码派出去，这个过程就是“利用对手盘”的过程。所谓的“趁低吸纳，逢高派发”。

如何做到“趁低吸纳”？你要让别人把那些此后将上涨的个股筹码心甘情愿地低价拱手相让，凭什么呢？这里面也存在一个“利用对手盘”的策略问题。在低价位把筹码让给你，在更高的价位再接回来，你必须在低价位找到卖家，在高价位找到买家。**这个低价位的卖家是对手盘，你要利用对手盘的恐慌。同样，你在高价位的买家也是对手盘，你要利用他的乐观。**为什么他会在相对低价位恐慌，那是因为外部氛围让他恐慌，比如双汇出问题后股价狂跌，但是游资利用这种恐慌制造的卖家对手盘拿到了廉价筹码。为什么他会在相对高价位乐观，那是因为外部氛围让他乐观，比如重庆啤酒乙肝疫苗高唱凯旋曲的时候，游资利用这种“形势一片大好”的极度乐观将昂贵筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



码甩给了买家对手盘。

短线操作，无论是本课专门介绍的涨停技术还是其他任何策略其实都是**“利用对手盘的非理性”**。说得远一点，价值投资其实也是利用对手盘的非理性，没有对手盘的非理性，巴菲特怎么能够在安全空间极大的时候获得好筹码；没有对手盘的非理性，谁会将可口可乐的筹码在当年甩给巴菲特；没有对手盘的非理性，巴菲特怎么能够在中石油上低吸高抛（见图 16-3）。



图 16-3　巴菲特在中石油上低吸高抛

资料来源：东方财富通软件：巴菲特买卖中石油记。

可以毫不夸张地说，**交易的一切问题归根结底都是如何战胜对手盘的问题，搞懂了如何利用对手盘的非理性，就搞懂了如何在股票交易中获利。**这么多人愿意花天价与巴菲特共进午餐，无非就是想要请教巴氏利用对手盘的诀窍（见图 16-4）。

那么，驱动面和我们抓涨停和追涨停有什么关系呢？利用对手盘的非理性与我们这里的涨停驱动面研判有什么关系呢？驱动面的变化导致了对手盘的非理性状态出现，导致了资金面和心理面的极端变化。**作为主力，你在市场上要找到非理性的对手盘，你需要关注的肯定是导致非理性状态出现的主要因素，这就是驱动面，**也就是通常俗称的“基本面”。

为什么我们不说“基本面”，这是因为这个词有误导性，就好比“技术面”一样，这种称呼具有误导性。好像技术分析真是某种具有“科学性”和“技术性”的东西一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



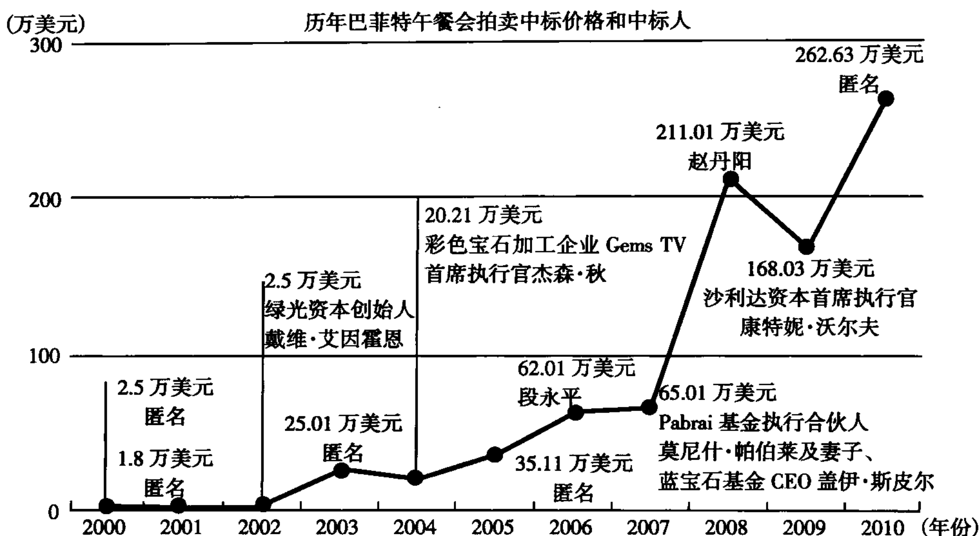


图 16-4　巴菲特的午餐价格走势

资料来源：《新财富》杂志。

样。拉一个涨停板还是拉两个涨停板，甚至连续涨停，主力必然有考虑对手盘能够在哪个价位接盘的问题，而这个问题其实与对手盘的非理性程度直接相关。只有疯狂的人才会在天价上接盘，这就好比当年荷兰郁金香投机热潮时一样，要在天价的位置接盘，必然是一群非理性到极致的人。

1593 年，郁金香传入荷兰。17 世纪前半期，由于郁金香被引种到欧洲的时间很短，数量非常有限，因此价格极其昂贵。在崇尚浮华和奢侈的法国，很多达官显贵家里都摆有郁金香，作为观赏品和奢侈品向外人炫耀。1608 年，就有法国人用价值 3 万法郎的珠宝去换取一只郁金香球茎。不过与荷兰比起来，这一切都显得微不足道。当郁金香开始在荷兰流传后，一些机敏的投机商就开始大量囤积郁金香球茎以待价格上涨。不久，**在舆论的鼓吹之下**，人们对郁金香表现出一种病态的倾慕与热忱，并开始竞相抢购郁金香球茎。

1634 年，炒买郁金香的热潮蔓延为荷兰的全民运动（见表 16-1）。当时 1000 美元一朵的郁金香花根，不到一个月后就升值为 2 万美元了。1635 年，一种叫 Childer 的郁金香品种单株卖到了 1615 弗罗林（florins，荷兰货币单位）。如果你想搞清楚这样一笔钱在 17 世纪早期荷兰的经济中是什么价值，你只需要知道 4 头公牛（与一辆拖车等值）只要花 480 弗罗林，而 1000 磅（约 454 公斤）奶酪也只需 120 弗罗林。可是，郁金香的价格还是继续上涨，第二年，一株稀有品种的郁金香（当时的荷兰全境只有两株）以 4600 弗罗林的价格售出，除此以外，购买者还需要额外支付一辆崭新的马车、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



两匹灰马和一套完整的马具。但是，所有的金融泡沫正如它们在现实世界中的名称所喻示的一样脆弱，随着流动性衰竭，当人们意识到这种投机并不创造财富，而只是转移财富时，总有人会清醒过来，这个时候，郁金香泡沫就该破灭了。在某个时刻，当某个无名小卒卖出郁金香或者更有勇气卖空郁金香时，其他人就会跟从，很快，卖出的狂热将与此前购买的狂热不相上下。于是，价格崩溃了，成千上万的人在这个万劫不复的大崩溃中倾家荡产。

表 16-1 投机泡沫期间的部分郁金香价格变化

单位：弗罗林

品 种	1637 年 1 月 2 日	1637 年 2 月 5 日	1739 年
Admirael de Man	18	209	0.1
Gheele Croonen	0.41	20.5	0.025
White Croonen	2.2	57	0.2
Gheele ende Roote van Layden	17.5	136.5	0.2
Switsers	1.0	300	0.5
Semper Augustus	2000	6290	0.1

资料来源：Garber，“Tulipmania”，IMT Press，p.68，1994.

明白了驱动面研判对抓涨停和追涨停的意义，我们就有必要介绍一下驱动面研判的具体内容和工具。

驱动面主要是针对大盘、板块和个股三个层次展开的。而**要抓涨停就必须精于算计大盘次日的大致走向，板块的热点和个股的背景。**对于追涨停而言，同样也要注意这三个方面的问题。

那么，抓涨停和追涨停从哪些渠道了解驱动面的变化呢？更深入一点地讲要从这些渠道大致掌握一些什么东西呢？

第一个渠道是央视 1 套和 2 套节目。游资要炒作的题材必须在“点破”后能够让整个市场参与群体有“理所当然”的感觉。要找到这样的题材只能到大众都能广泛接触的媒体中去找，而且必须是“比较权威和官方”的媒体。在圈里认识不少专门做题材的游资大佬，他们有些文化还没有达到可以看懂 BBC 或者路透和彭博英文站点的程度。即使其中一小部分谋划者外语水平很高，也不敢贸然对那些国内人恐怕不会接触到的题材进行介入。

那么，圈里面的游资大佬们最为关注的“题材池”是什么呢？这就是 CCTV1 和 CCTV2，这两档频道是他们最为关注的。题材股还没有开始发动之前，CCTV1 和 CCTV2 往往也就对相关题材进行报道了。比如，什么会议要召开了，世界某重要资源产地出现自然灾害了，什么产业规划正式出台了，什么行业曝出质量丑闻了等。比如，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2012 年 4 月，央视 2 台消费者权益类节目“3·15”曝出江浙一带用工业明胶充当食用明胶，游资马上意识到正规的食用明胶生产商在理论上是受益者，因为随着食品监管的加强，市场对食用明胶的需求量增加。此后，青海明胶这家上市公司被看好，连续大涨，不亦乐乎。其实，这种题材为什么带动相关股票上涨，并不是说最后相关上市公司真的会因为这类事件导致每股收益出现显著变化，而是说存在一条可以“台面上”说得通的逻辑。**要抓涨停板，你光是盯着技术面去分析，那是傻子，真的是傻子。**此后，由于青海明胶下属公司也查出可能涉及铬元素超标，此后应声下跌，真的是过山车式的表现，其中的驱动因素无非是一种消息经过主力和大众加工后的预期而已（见图 16-5）。

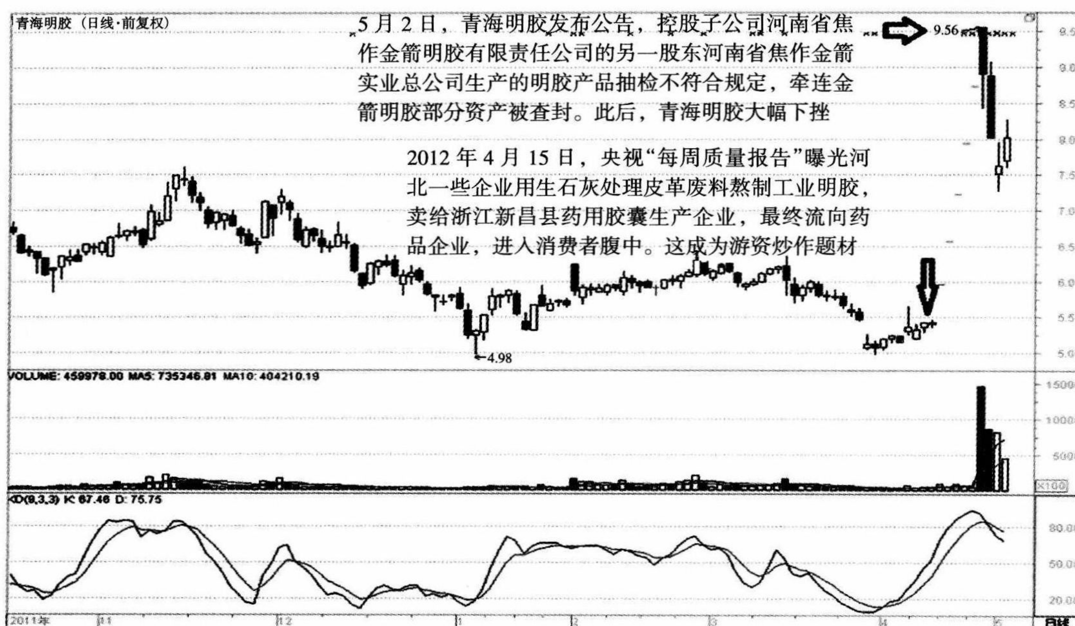


图 16-5　青海明胶题材炒作前后

为什么这样讲呢？涨停板与题材或者主题密切相关，股价的运动好比狗的影子，要想明白影子的运动路线，不能从影子本身入手，而必须从光源和狗本身的运动入手。各种驱动面因素，包括题材和主题就是光源，而市场参与者的行为就是狗，而涨停与游资行为密切相关，**你如果没有搞懂题材和游资两者，你怎么可能抓到涨停板。**如果涨停板存在所谓简单规范的价量统计特征，那么掌握这一规律的人肯定不止一个。而任何一个掌握这一规律的人都会吞掉整个金融市场和人类所有财富，而后者是不可能的，所以这样的人根本就不存在。即使存在涨停统计上的征兆也是不稳定的，只能持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续很短时间，当你意识到存在这样的统计特征之后，这些特征也很快就消失了，以至于你根本没有什么时间来运用你的统计。

光源照射角度和移动对于影子的影响非常大，甚至超过“狗”本身。那么，什么是最为重要的光源呢？对于股票短线交易者，特别是涨停板猎手而言，最为重要的光源就是我们在第一个渠道中提到的央视 1 台和 2 台节目。

央视 1 套哪些节目是非常重要的呢？游资关注的主要是**新闻联播**和焦点访谈，除此之外还会适当关注朝闻天下和新闻 30 分，下面是某游资周一至周日关注的央视 1 套重要节目：

星期一至星期五

06：00：00　　朝闻天下

12：00：00　　新闻 30 分

19：00：00　　新闻联播

19：38：00　　焦点访谈：用事实说话

星期六和星期日

19：00：00　　新闻联播

19：38：00　　焦点访谈：用事实说话

央视 2 套哪些节目是非常重要的呢？游资关注的主要是非交易时间的节目，比如“经济半小时”和“经济信息联播”，以及“环球财经连线”是非常重要的关注点。下面是某游资周一至周日关注的央视 2 套重要节目：

星期一至星期五

重点关注节目：

20：30：00　　经济信息联播：把握经济脉搏

21：20：00　　经济半小时：观经济大势

22：30：00　　环球财经连线

偶尔看的节目（观察市场情绪）

07：00：00　　第一时间：资讯唤醒每一天

09：00：00　　交易时间

11：50：00　　环球财经连线

14：00：00　　交易时间

17：30：00　　市场分析室

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



星期六

20：30：00　　经济信息联播：把握经济脉搏

21：20：00　　经济半小时：观经济大势

21：55：00　　中国财经报道：打开经济问号

星期日

20：30：00　　经济信息联播：把握经济脉搏

21：20：00　　经济半小时：观经济大势

通过观察上述节目，再结合本教程的相关课程，大家可以对隔日的大盘走势以及板块资金流向有较为准确的判断，在此基础上进一步分析个股的心理面和技术面走势就可以在涨停板操作上有的放矢。那么，央视 1 套和 2 套上述节目观看过程中我们需要注意些什么热点或者说重要信息呢？我们结合本书的课程结构在这里回到这个实践性很强的问题上。在第一课我们向大家传授了跨市场分析这个工具，这个工具让大家能够结合经济周期来选择相应的交易标的。如果新闻提到 CPI 同比处于下降中，那么你就应该到网上查看 CPI 同比走势（见图 16-6）。如果不光是最近一次数值下降，CPI 同比走势一直处于下降趋势（这个你可以像看股价走势那样去度量 CPI 的趋势，比如高点越来越低，低点也越来越低或者说从最高点下来非常显著的幅度），那么经济可能处在衰退或者复苏两个阶段中。如果新闻还提到 GDP 增速或者说工业产值增速同比下降，结合 CPI 提供的通胀数据就应该大致推断得出经济处于衰退阶段。衰退阶段大致处于 CPI 高点和 GDP 低点之间，而股市在这个阶段处于大盘筑底阶段。债券的表现要比股市好，同时股市中的防御性板块相对抗跌。你在中央 2 套中会看到相当多的通胀和增长新闻，你就可以结合本教程第一课的内容进行解读，从而更好地转化为投资决策。衰退阶段，原材料价格大幅下跌，这是商品期货市场的主要特征，而这会引发相

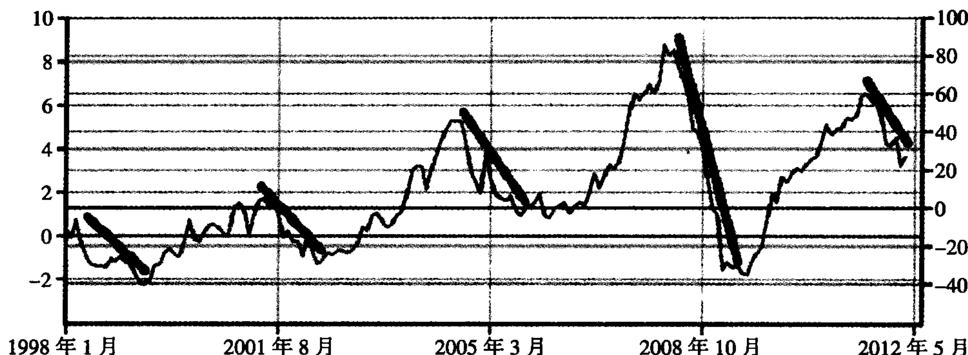


图 16-6　中国 CPI 同比走势

资料来源：Value500 价值黄页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关个股的运动，在短线选股的时候就应该注意这点，这也与第一课和第十四课的内容密切相关。

在第二课中我们介绍了流动性分析，涉及美联储的货币政策和中国人民银行的货币政策。央视 2 套里面的新闻也会涉及诸如美联储政策变化、央行货币政策委员会讲话等涉及流动性的内容，这些不仅对大盘指数有深远影响（短期市场可能通过跳空开盘的方式吸收，但是长期必然对持续的货币政策有反应），对于相关个股影响也非常大，比如银行板块和高负债率板块。另外，A 股市场的政策变化对于大盘也有非常大的影响，比如全流通股改政策、IPO 政策、退市制度、交易费用等。在 2012 年 4 月末到五一假期这段时间，证监会和交易所推出了多项改革政策（比如大幅降低交易费用、强化退市制度等），这些肯定是对股市有长远影响的（虽然短期内不一定看出来，但是短期内对相关个股和板块肯定是有影响的，这就涉及短线操作的思路）。

中央 1 套和 2 套最新报道的重大事件对相关板块和个股此后的走势也会有立竿见影的影响，这里面常常出短线涨停板块和个股。

中央 1 套和 2 套最新报道的区域政策、产业政策等变化对相关板块和个股此后的走势有显著影响，这个大家只要经常关注这两个台的上述节目就可以发现。

国内除了央视 1 套和 2 套还有许多其他电视台，在财经方面还有东方财经电视台等，为什么要单单选择央视 1 套和 2 套呢？这是因为央视 2 套在大势和深度分析上远胜于其他国内财经频道，国内其他财经频道大多花了太多篇幅纠缠于当下行情的变化，缺乏预见性，同时由于覆盖范围相对不大，因此很难成为行情引领的工具。而央视 1 套作为观察国家重大政策的窗口，对于那些参与政策性显著的 A 股市场的交易者而言，必然是极其重要的工具。**炒股要听党的话，**这是中国 A 股市场不得不提到的一句至理名言。为什么汇金和社保基金做得比较好，一个重要的原因是它们能够在市场情绪极端的时候不为市场本身所干扰，能够听懂政府的政策意图。

作为交易者，必然在时间利用上做到高效率，因此也不太可能随时盯着电视机，讲求信息吸收效率是所有成功交易者的共同特征。那么，如何提高观看这两个电视频道的效率呢？第一，仔细品味三档节目——“经济信息联播”、“经济半小时”、“中国财经报道”，从中寻找隔日板块和个股资金流向的线索，布局可能大幅上涨的个股和板块，这里面往往都有涨停个股出现；第二，尽量不要在交易时间观看所谓的实时点评，特别是证券分析师的点评，这些都是“跟着行情屁股的点评”，除了助涨助跌之外没有任何价值。**市场运行期间，不要查看任何主观的点评，**只看数据，比如热门板块涨跌排行、资金流向等。除了客观性的事件和数据，在操盘期间一概不予理会，这时候任何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个分析师的“狗屁观点”都可能影响到你的主观判断，哪怕在事后看来这个观点多么的幼稚和缺乏证据支持。我们一般会在网上看央视 1 套和 2 套的相关节目，这样能够掌握一些主动性，另外相关重要新闻也能够一览无余，便于筛选，这里推荐中国网络电视台（见图 16–7）。



图 16–7 中国网络电视台

第二个渠道是四大证券报，分别是《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》。报刊主要分为杂志和报纸两类，**对于追逐涨停的短线交易者而言，报纸要比杂志更加贴近行情的发展。**在财经类报纸中，专门与股票相关的报纸要么是具有官方色彩的四大证券报，要么是贴近民间“草根”类的报纸。民间“草根”类的报纸以《金融投资报》为代表，其周末版广受追捧。毕竟，中国股市仍然具备了一定的政策市特征，因此我们需要注意那些“官方色彩”的证券类报纸的动向。而四大证券报对于股市政策面和基本面的报道、解读以及评论往往隐含了监管层的意图。在股票运行的敏感阶段，比如价值被严重低估的阶段或者股价处于严重泡沫化的阶段，这四大证券报都会有显著的指示作用。另外，报纸也会涉及一些热点问题，而这往往与大资金走向密切相关，进而与涨停板有关，因此我们一定要非常注意这四大报纸的头版。其中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《中国证券报》是新华通讯社主办的全国性证券专业日报，是中国证券监督管理委员会指定披露上市公司信息报纸、中国保险监督管理委员会指定披露保险信息报纸、中国银行业监督管理委员会指定披露信托公司信息报纸（见图 16–8）。


中国证券报

ST股票
退市风险

进一步推进证券公司创新发展时机成熟

将从七方面引导创新纵深发展

胡锦涛：中美应努力发展新型大国关系

原油期货标准合约草案拟定

继续开放投资贸易账户 实现中美经济共赢

图 16–8 中国证券报

《上海证券报》于 1991 年 7 月 1 日诞生于黄浦江畔，由上海证券交易所创办并主管，后为新华社上海分社收购，成为新华社下属报刊（见图 16–9）。它是新中国第一张以提供权威证券专业资讯为主的全国性财经类日报，是中国证监会、中国保监会和中国银监会指定的相关行业信息披露媒体。在新浪网关于对财经媒体的浏览和阅读取向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



两项调查排名中，《上海证券报》均高居第一。从各类纸质媒体、广播电视和各类网站转载财经报道的数量来看，《上海证券报》的报道被转载率名列前茅。



Shanghai Securities News

上海證券報

银行变相担保城投债 个中风险值得警惕

意外重启逆回购 央行再释宽松信号

胡锦涛：努力发展中美新型大国关系

券商创新大会或将打开政策空间

首次公开发行A股 今日网上申购

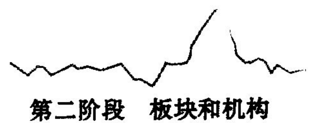
兴业信托

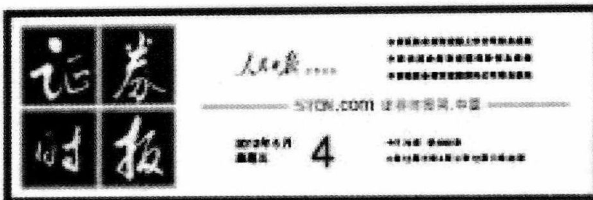
中国资本市场 第41届 季度高级研讨会

图 16-9 上海证券报

《证券时报》创立于 1993 年，是人民日报社主管主办的全国性财经证券类日报，也是中国证监会指定披露上市公司信息、中国保监会指定披露保险信息的报刊。它以报道证券市场为主，兼顾经济金融信息，面向国内外公开发行（见图 16-10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







信托业总资产突破5万亿　步入大客户时代　A6

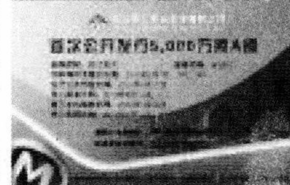
周小川：利率市场化要渐进式进行







人民币询价大幅波动　跌幅连续3日超5‰



中投公司与比利时设立新投资基金

华宝兴业恢复参与新股发行询价

3月末银行业总资产达118.6万亿元

上交所加大炒新监管力度

翠微股份临停　两账户盘中被暂停交易

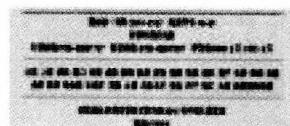


图 16–10　证券时报

《证券日报》于 2000 年 10 月 18 日创刊，是由经济日报报业集团主管主办，中国证监会、中国保监会和中国银监会指定的信息披露媒体，每日八版，周六为周末版，周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日出创业周刊（见图 16–11）。

证券日报
SECURITIES DAILY

创造·发现·分享
中国价值新坐标

今年首个期货品种亮相 白银期货 5 月 10 日挂牌

央行昨启650亿7天逆回购 降准预期退而难消

证券业创新
有望迎来"转折年"

14家期货公司争夺首单IPO

华宝兴业时隔4月后恢复参与新股询价

万科拿地策略突变 4月投11.4亿拿5宗地块

首次公开发行4000万股A股

首次公开发行5,000万股A股



图 16–11 证券日报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四大证券报可以通过下列官方网址查阅，最为重要的部分是浏览其头条，并就感兴趣的部分进行阅读：

中国证券报（http：//www.cs.com.cn/）；

上海证券报（http：//www.cnstock.com/）；

证券时报（http：//www.secutimes.com/）；

证券日报（http：//zqrb.ccstock.cn/）。

四大证券报对上市公司的报道非常专业，往往也有一些独家报道，这些对个股有显著的影响，在我们分析个股热点的时候需要意识到这一点。另外，四大证券报还会对上市公司的当日公告进行摘要和解读，这是其他一般财经类报纸所欠缺的优势。某些地方财经媒体，无论是证券频道还是证券报纸一般都从四大报纸入手来采编相关的上市公司公告，这也是大家需要知晓的一个流程。**我们要搞清楚谁是第一手信息的来源，谁是第二手。**毕竟，涨停板的操作属于时效性很强的操作，我们必须从第一手信息入手，等第二手信息出来的时候，往往只是起到验证作用，甚至应该作为走势结束的标志。

除此之外，与板块相关的信息，比如，行业新闻、各部委新政策和措施都是四大证券报的关注因素，更为重要的是在相关报道中它们会清楚地阐释这些行业新闻和政策与股市板块之间的关系，这样对于经济学和金融学功底不是很好的短线客而言是非常重要的解读工具。

正因为四大证券报是官方的喉舌，也是证券市场最新动态的指南针，因此机构投资者包括私募基金基本都会定时查看其最新内容，**所谓的纯技术派“涨停敢死队”在这个市场根本不存在，所以你想要成为一个成功的股票短线交易者就应该每天关注这四大报纸的动向。**

要在开盘之前完成这些任务，有一个简单的办法，那就是直接浏览某些网站整理过的四大证券报纸的头条。四大证券报纸会在前一天晚上把值得关注的公告做成新闻或者摘要，这样股票交易者浏览时就比较方便了。这四大报纸关注的要点基本一致，因此可以相互验证，以便得出真正影响市场的潜在因素。这里有一个“四大证券报头条”的查阅网址：http：//www.ccstock.cn/meiribidu/sidazhengquanbaotoutiao/。

这个网址将每日的四大证券报的头版头条加以浓缩，便于我们在开盘前迅速浏览相关重要信息，在昨日收盘作业的基础上进行些许的补充，便于我们进一步认清今天可能出现资金大规模净流入的板块和个股（见图 16-12）。另外，我们在阅读四大证券报头条的时候，也需要动用我们在整本教程，特别是在前面部分学习到的关于识别大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盘走向的驱动面内容以及第二部分学到的关于产业和区域板块的相关研判策略。

3月28日四大证券报头版头条内容精华摘要

文章来源：中国资本证券网 更新时间：2012-03-28 09:52

中国证券报

北京银行（行情，资讯）完成118亿元再融资

北京银行28日公告，该行再融资已顺利完成。此次非公开发行共筹集资金118亿元，所筹资金在扣除相关发行费用后，全部用于补充公司的核心资本金。华泰汽车、中信证券（行情，资讯）、泰康人寿(微博)等九家投资者参与了此次认购。

万科精装修战略遭受考验

万科正在经受着一场危机。在深圳龙岗区坂田万科第五园第六期精装修房的部分柜体中，万科被质疑使用了"纸板"。虽然万科对此表示否认，但从业内广泛关注的"毒地板"到如今的"纸板门"，万科至少有4个住宅项目出现质疑之声，这些质疑几乎都与万科多次宣称的精装修战略有关。

石基信息（行情，资讯） 机构打出阶段新高

尽管本周二沪深大盘依然表现低迷，午后甚至一度出现跳水走势，但石基信息却逆市走高，尾市以涨停价报收，且股价创出本轮反弹以来新高。公开交易信息显示，两家机构专用席位昨日买入该股近1500万元。

上海证券报

巴菲特旗下企业拟进军中国公务机市场

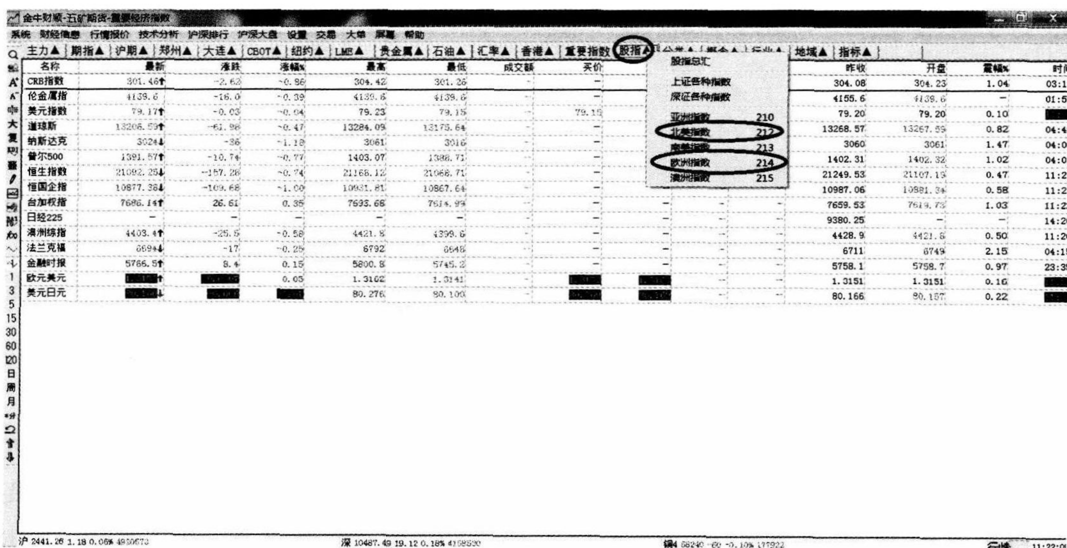
图 16-12 四大证券报头版头条摘要

第三个渠道是隔夜欧美主要股市的动向。在第一阶段的课程中我们已经对市场间的联动有了深入的了解，在这里结合本课的狙击涨停板需要再谈一下。A 股与海外市场出现紧密联系基本上是在 2007 年之后，**如果欧美股市上涨，那么第二天 A 股容易高开，如果欧美股市下跌，那么第二天 A 股容易出现低开。无论高开还是低开，开盘后的走势往往会根据 A 股自身面临的大背景运行。**抓涨停也需要看欧美主要股市的涨跌情况，因为如果外盘出现下跌，当内盘的基本面还不错，那么我们就应该预计个股会低开然后高走，有了这样的估计就能够等待一个低价买入的机会。当然，某些强势个股可能不会跟随大盘低开，而是直接平开甚至高开高走。那么，如何查看欧美主要股市的隔夜走势呢？我们通常采用金牛财顺这款软件，当然博易大师和文华财经也提供了类似功能，另外诸如一些国外的财经大站，比如路透网和彭博网也提供了欧美股指的走势图。请参照如下演示图，下载安装好"金牛财顺"软件之后，点击"股指"一栏，然后出现下拉式菜单，里面有"北美指数"和"欧洲指数"这两个子项目，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



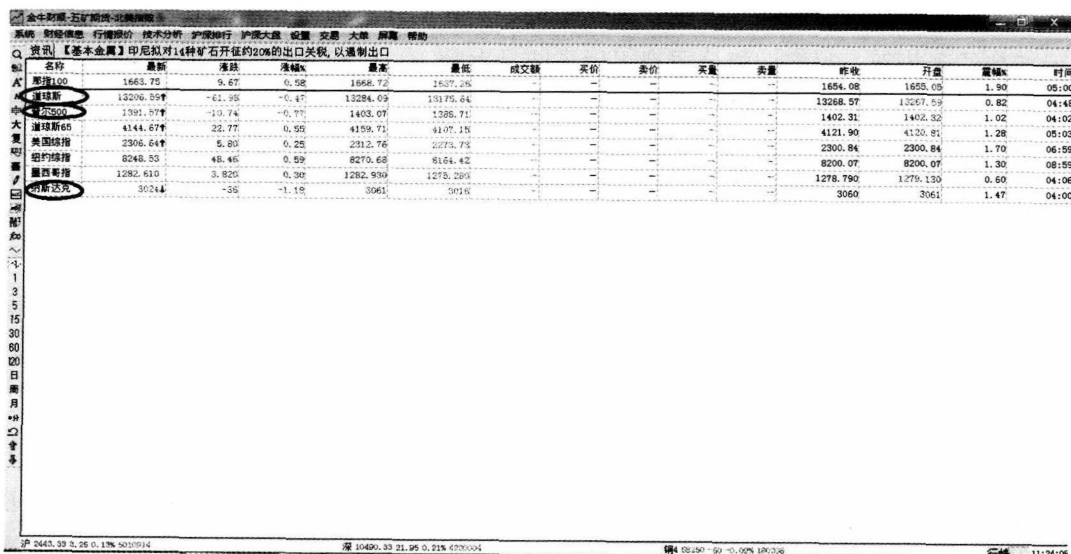
可以分别点击进去（见图 16–13）。“北美指数”中我们主要关注美国的三大股指，它们是“道琼斯指数”、“纳斯达克指数”和“标准普尔 500 指数”（见图 16–14）。在“欧洲指数”中，主要查看“巴黎 CAC40 指数”（法国股市重要指数）、“金融时报指数”（英国股市重要指数）和“法兰克福指数”（德国股市重要指数），它们代表了西欧三大股指（见图 16–15）。



名称	最新	涨跌	涨幅%	最高	最低	成交额	买价	卖价	买量	卖量	昨收	开盘	震幅%	时间
CRB指数	301.46↑	-2.62	-0.86	304.42	301.26	-	–				304.08	304.23	1.04	03:1
伦金属指	4139.6	-16.0	-0.39	4139.6	4139.6	-	–				4155.6	4139.6	–	01:5
美元指数	79.17↑	-0.03	-0.04	79.23	79.15	-	79.15				79.20	79.20	0.10	[redacted]
道琼斯	13206.59↑	-61.98	-0.47	13284.09	13175.64	-	–				13268.57	13267.59	0.82	04:4
纳斯达克	3024↓	-36	-1.18	3061	3016	-	–				3060	3061	1.47	04:0
普尔500	1391.57↑	-10.74	-0.77	1403.07	1388.71	-	–				1402.31	1402.32	1.02	04:0
恒生指数	21092.25↓	-157.28	-0.74	21168.12	21068.71	-	–				21249.53	21107.19	0.47	11:2
恒国企指	10877.38↓	-109.68	-1.00	10931.81	10867.64	-	–				10987.06	10881.34	0.58	11:2
台加权指	7686.14↑	26.61	0.35	7693.68	7614.99	-	–	–	-	-	7659.53	7619.73	1.03	11:2
日经225	–	–	–	–	–	-	–	–	-	-	9380.25	–	–	14:2
澳洲综指	4403.4↑	-25.5	-0.58	4421.8	4399.6	-	–	–	-	-	4428.9	4421.8	0.50	11:2
法兰克福	6694↓	-17	-0.25	6792	6648	-	–	–	-	-	6711	6749	2.15	04:1
金融时报	5766.5↑	8.4	0.15	5800.8	5745.2	-	–	–	-	-	5758.1	5758.7	0.97	23:3
欧元美元	[redacted]↑	[redacted]	0.05	1.3162	1.3141	-	[redacted]	[redacted]	-	-	1.3151	1.3151	0.16	[redacted]
美元日元	[redacted]↓	[redacted]	[redacted]	80.276	80.100	-	[redacted]	[redacted]	-	-	80.166	80.157	0.22	[redacted]

图 16–13 金牛财顺软件的股指菜单

资料来源：金牛财顺。



资讯 【基本金属】印尼拟对14种矿石开征约20%的出口关税，以遏制出口

名称	最新	涨跌	涨幅%	最高	最低	成交额	买价	卖价	买量	卖量	昨收	开盘	震幅%	时间
那指100	1663.75	9.67	0.58	1668.72	1637.26	-	–	–	-	-	1654.08	1655.05	1.90	05:00
道琼斯	13206.59↑	-61.98	-0.47	13284.09	13175.64	-	–	–	-	-	13268.57	13267.59	0.82	04:48
普尔500	1391.57↑	-10.74	-0.77	1403.07	1388.71	-	–	–	-	-	1402.31	1402.32	1.02	04:02
道琼斯65	4144.67↑	22.77	0.55	4159.71	4107.15	-	–	–	-	-	4121.90	4120.81	1.28	05:03
美国综指	2306.64↑	5.80	0.25	2312.76	2273.73	-	–	–	-	-	2300.84	2300.84	1.70	06:59
纽约综指	8248.53	48.46	0.59	8270.68	8164.42	-	–	–	-	-	8200.07	8200.07	1.30	08:59
墨西哥指	1282.610	3.820	0.30	1282.930	1275.280	-	–	–	-	-	1278.790	1279.130	0.60	04:06
纳斯达克	3024↓	-36	-1.19	3061	3016	-	–	–	-	-	3060	3061	1.47	04:00

图 16–14 美国三大股指

资料来源：金牛财顺。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金牛财顺-五矿期货-欧洲指数

资讯 【基本金属】中铝股份公司主要产品每日销售报价5月4日

名称	最新	涨跌	涨幅%	最高	最低	成交额	买价	卖价	买量	卖量	昨收	开盘	震幅%	时间
荷兰AEX	306.44↑	-0.43	-0.14	310.56	305.48	–	–	–	–	–	306.87	307.99	1.65	23:50
巴黎N100	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	705.58	–	–	16:50
CAC40指	3223.36↓	-2.97	-0.09	3273.72	3207.54	–	–	–	–	–	3226.33	3246.07	2.05	23:50
马德里指	1063.63↓	-4.26	-0.40	1068.46	1057.66	–	–	–	–	–	1067.89	1057.86	0.99	00:39
瑞士指数	5418.4↓	-1144.4	-17.44	5418.4	5418.4	–	–	–	–	–	6562.8	5418.4	–	20:44
俄罗斯	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	2701.11	–	–	16:50
法兰克福	6694↓	-17	-0.25	6792	6646	–	–	–	–	–	6711	6749	2.15	04:15
金融时报	5766.5↑	8.4	0.15	5800.8	5745.2	–	–	–	–	–	5758.1	5758.7	0.97	23:35

图 16-15 西欧三大股指

资料来源：金牛财顺。

第四个渠道是美元指数的动向。美元对全球的流动性都有非常重要的影响，美元币值的走势，美元对人民币价值的变化，都会影响到 A 股和 A 股相关板块和个股的走势（可以参考第二课和第十四课的内容）。你要狙击涨停就要判断大盘走势和板块走势，诸如航空等外币负债较多的板块，以及铜等以美元计价的大众商品板块与美元走势相关。这些在前面的课程已经详细介绍过了。我们来看对于一般交易者如何查看美元指数的走势吧，很多期货公司都采用了博易大师，可以点击软件界面下方的“全球指数”，里面有“美元指数”一栏（见图 16-16），点击进去就可以看到美元指数的分时走势。作为 A 股交易者，我们只需要关注日 K 线走势即可，因此转换成日 K 线走势图（见图 16-17）。另外，金牛财顺行情软件也提供了美元指数的走势图，点击“重要指数”一栏，可以看到下面有美元指数的数据，可以点进去看详细走势（见图 16-18）。

第五个渠道是欧美商品期货市场的动向。大宗商品期货的走势与 A 股相关板块有直接关系，A 股上市公司要么是这些大宗商品的生产商，要么是这些大宗商品的加工商，又或者是这些大宗商品的贸易商等。因此，大宗商品价格隔夜的迅速变化，往往会对相关板块和个股形成显著影响，这往往成为游资炒作的题材。我们认识一个在 2006~2010 年专门做黄金类 A 股板块的江浙游资高手，他就是每天查看国际金价的走势以及美元指数的走势，然后结合国内 A 股大盘走势来做黄金类个股，比如，山东黄金、紫金矿业和中金黄金等。查看大宗商品的走势也可以采用前述的博易大师和金牛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



系统 页面 板块 图表 新闻 特色功能 新世纪专栏 手机行情 交易 工具 帮助

名称	最新	涨跌	开盘	最高	最低	幅度%	成交量	时间
恒生指数	21079	-171	21107	21168	21073	-0.80	21983532	11:16:32
日经指数	----	----	----	----	----	----	0	08:00:00
道琼指数	13206.59	-62.14	13267.59	13284.09	13175.64	-0.47	102060000	11:15:50
纳斯达克	3024.30	-35.55	3061.13	3061.38	3016.20	-1.16	471180000	11:15:50
标普 500	1391.57	-10.74	1402.32	1403.07	1388.71	-0.77	0	11:15:50
CRB 指数	546.47	-4.13	551.26	551.68	546.17	-0.75	25437	11:15:50
美元指数	79.16	-0.06	79.19	79.23	79.15	-0.08	0	11:15:50
美 指03	----	----	----	----	----	----	0	08:00:00
美 指06	79.23	-0.04	79.24	79.30	79.22	-0.05	237	11:16:32
美 指09	----	----	----	----	----	----	0	11:16:40
美 指12	----	----	----	----	----	----	0	11:15:50
道琼连续	13152	2	13152	13152	13134	0.02	0	11:16:32
道琼 03	----	----	----	----	----	----	0	11:15:50
道琼 06	13152	2	13152	13152	13134	0.02	0	11:16:32
道琼 09	----	----	----	----	----	----	0	11:15:50
道琼 12	----	----	----	----	----	----	0	11:15:50
纳指连续	2693.50	1.50	2695.25	2696.00	2692.00	0.06	10	11:16:32
纳指 03	----	----	----	----	----	----	0	08:00:00
纳指 06	2693.50	1.50	2695.25	2696.00	2692.00	0.06	10	11:15:50
纳指 09	----	----	----	----	----	----	0	11:15:50
纳指 12	----	----	----	----	----	----	0	08:00:00
纳指S 连	2695.25	-0.50	2695.25	2696.75	2692.25	-0.02	2777	11:16:32
纳指S 03	----	----	----	----	----	----	0	11:15:50
纳指S 06	2695.25	-0.50	2695.25	2696.75	2692.25	-0.02	2780	11:16:36
纳指S 09	----	----	----	----	----	----	0	11:15:50
纳指S 12	----	----	----	----	----	----	0	11:15:50
标普连续	1386.30	0.20	1386.60	1387.40	1385.10	0.01	53	11:15:50
标普 03	----	----	----	----	----	----	0	08:00:00
标普 06	1386.30	0.20	1386.60	1387.40	1325.10	0.01	53	11:15:50
标普 09	----	----	----	----	----	----	0	11:15:50
标普 12	----	----	----	----	----	----	0	11:15:50

上海期货 | 大连商品 | 郑州商品 | 中金所 | 伦敦期货 | NYME能源 | NYME金属 | 纽约金属 | 日本期货 | 东京铝 | NYBOT商品 | 国债测试 | 全球指数 | 金融改革

沪 2436.67 -3.41 471.26亿 深 10463.01 -5.36 413.15亿 300 2689.26 -2.25 323.60亿 七银行资本新规达成共识

图 16-16 博易大师美元指数查询

资料来源：博易大师。

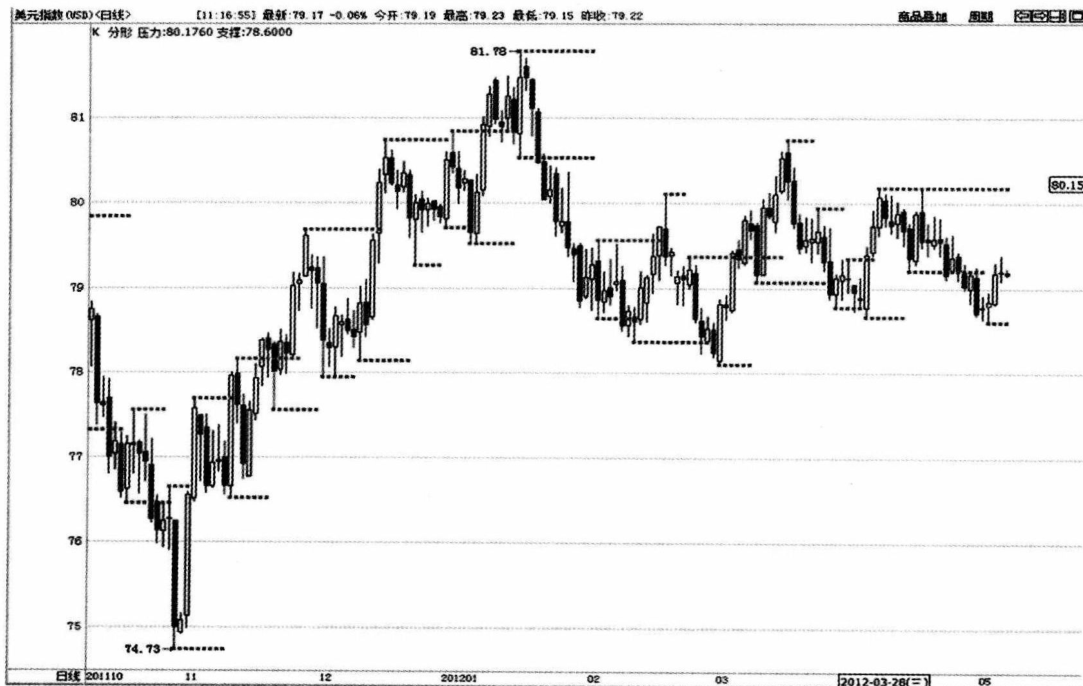


图 16-17 博易大师美元指数日 K 线

资料来源：博易大师。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名称	最新	涨跌	涨幅%	最高	最低	成交额	买价	卖价	买量	卖量	昨收	开盘	震幅%	时间
CRB指数	301.46↑	-2.62	-0.86	304.42	301.26	--	—	—	--	--	304.08	304.23	1.04	03:12
伦金属指	4139.6	-16.0	-0.39	4139.6	4139.6	--	—	—	--	--	4155.6	4139.6	—	01:50
美元指数	79.17↑	-0.03	-0.04	79.23	79.15	--	79.15	79.18	--	--	79.20	79.20	0.10	11:20
道琼斯	13206.59↑	-61.98	-0.47	13284.09	13175.64	--	—	—	--	--	13268.57	13267.59	0.82	04:48
纳斯达克	3024↓	-36	-1.18	3061	3016	--	—	—	--	--	3060	3061	1.47	04:00
普尔500	1391.57↑	-10.74	-0.77	1403.07	1388.71	--	—	—	--	--	1402.31	1402.32	1.02	04:02
恒生指数	21095.51↑	-154.02	-0.72	21168.12	21068.71	--	—	—	--	--	21249.53	21107.19	0.47	11:20
恒国企指	10879.87↑	-107.19	-0.98	10931.81	10867.64	--	—	—	--	--	10987.06	10881.34	0.58	11:20
台加权指	[illegible]↑	[illegible]	0.34	7693.68	7614.99	-	—	—	-	-	7659.53	7619.73	1.03	11:20
日经225	—	—	—	—	—	-	—	—	-	-	9380.25	—	—	14:20
澳洲综指	4402.8↓	-26.1	-0.59	4421.8	4399.6	-	—	—	-	-	4428.9	4421.8	0.50	11:20
法兰克福	6694↓	-17	-0.25	6792	6646	-	—	—	-	-	6711	6749	2.15	04:15
金融时报	5766.5↑	8.4	0.15	5800.8	5745.2	-	—	—	-	-	5758.1	5758.7	0.97	23:35
欧元美元	[illegible]↑	[illegible]	[illegible]	1.3162	1.3141	-	[illegible]	[illegible]	-	-	1.3151	1.3151	0.16	11:20
美元日元	[illegible]↑	[illegible]	[illegible]	80.276	80.100	-	[illegible]	[illegible]	-	-	80.166	80.157	0.22	11:20

图 16-18　金牛财顺的美元指数行情

资料来源：金牛财顺。

财顺，至于与相关板块的作用逻辑大家可以参考本书前面的部分（第十四课）。

第六个渠道是行业信息网站。私募是怎么做的？并不是盯着股价走势做图形和指标分析就做成功的，需要看大量的材料，这其中比较重要的就是行业信息。抓住涨停很让人羡慕，当然**功夫不在股价走势本身，而在股价走势背后，这就是行业信息为主的驱动因素。**比较推荐的一个股票类黄页网站是价值 500 网站，网址是 http://value500.com/，其中专门有一栏是行业网站，收集了主要行业的门户网站（见图 16-19）。抽时间浏览一下相关新政策或者新闻涉及的行业板块，可以帮助我们更好地甄别潜在的涨停个股。

行业网站

我的钢铁网	中国化工网	中国纺织网	中国医药网	中国国际海运网	中国水泥网
中怡康家电研究	中国商务部	中国农业网	中国建材价格网	国家药监局	中国黄金网
第一食品网	中国能源网	中国电力网	中国水泥网	煤炭网	搜房网
中华环保联合会	中国家电在线	中国公路网	中国纸业网	中国汽车网	全球矿权网
中国制造网	中国食品工业网	中国联合钢铁网	中国医疗器械网	中国农业信息网	中国海事服务网
米内网	投资中国网				

图 16-19　价值 500 黄页的行业网站列表

另外，还推荐 http://www.okokok.com.cn/ 这个网站，是行业研究的权威网站，其中的“数据中心”栏目提供很多免费的行业数据图表，便于我们快速地找出相关行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数据走势，进而使得我们对行业趋势有直观的把握（见图 16–20）。当然，这个网站没有必要天天看，可以根据自己的需要，结合央视 1 套和 2 套涉及的“题材”有针对性地检索一下行业图表和信息。如果你操作的资金量比较大的话，而且已经对某一重大产业政策有兴趣的话，可以购买相关行业的深入分析报告，这时候也不可能做今天买明天卖的超级短线，而至少是以几个月为操作跨度，这个与狙击涨停关系不大。



图 16–20 佐思数据中心

中国经济网有一个主要产业景气度指数，简称“中经产业景气指数”，可以查看家电等十大产业周期走势，某些擅长操作周期性股票的公募基金也经常关注这类信息。所谓业绩拐点类操作也是一些阳光私募的操作手法，在这些业绩拐点类个股走强的过程中涨停板也夹杂其中。查看上述景气指数的网址是 http：//www.ce.cn/cysc/ztpd/zszl/index.shtml，网页的左边是相关产业指数的列表（见图 16–21），点击后就可以看到该产业本身和上下游的景气走势，非常直观，比某些券商报告中对这些产业的片面评论更加有用。

第七个渠道是重要的政府网站。A 股市场从诞生开始就是为“经济建设和国家需要”服务的，因此政府对 A 股的影响可谓深远而直接。央视 1 套和 2 套经常涉及一些相关政策，而这些政策的具体内容和意义需要我们直接到相关部门和地方政府的网站上查询，以便深入地判断这一政策对 A 股板块和个股的影响方式和程度，这时候就可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 16–21 中经产业景气指数

以从中央政府门户网站 http：//www.gov.cn/ 进入。首页右边有"部门地方链接"，点击进去后可以看到中央部门和地方政府的网站链接排列，然后找到相关部门和地方政府网站进去即可（见图 16–22）。比如，"非典"期间为了随时掌握这次疫情对经济和股市

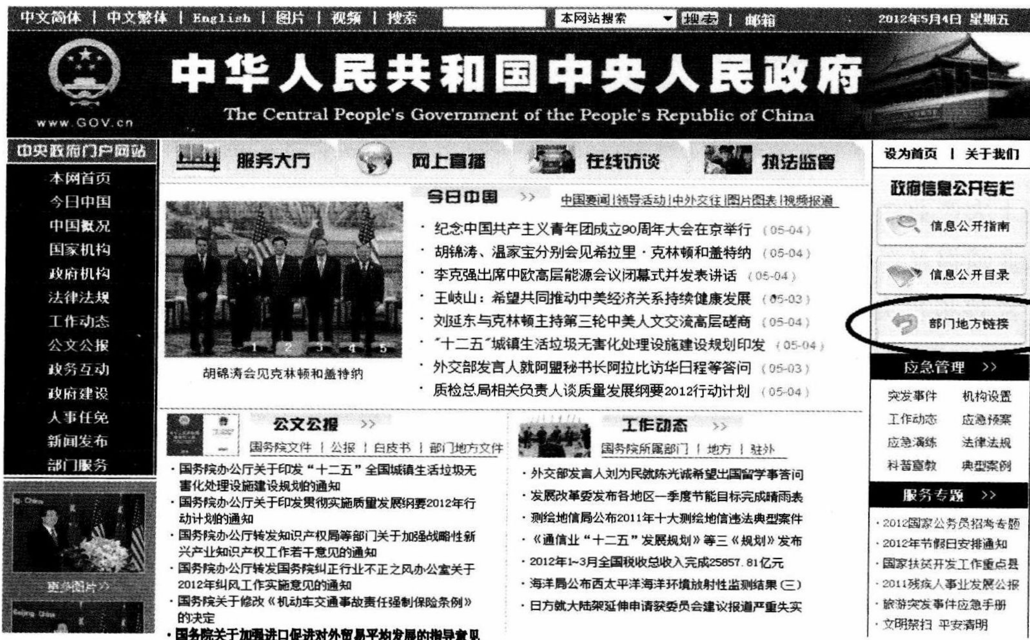


图 16–22 中华人民共和国中央人民政府官网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的影响，就可以登录卫生部的网站了解最新的情况和官方的态度和政策。又比如高铁建设一度成为股票市场持续关注的热点，对于这一主题/题材的进展有很大影响的铁道部网站就是我们需要关注的对象。

在所有这些部门网站中，最为重要的是商务部网站。为什么这样说呢？因为商务部与经济生活密切相关，通过商务部网站 http：//www.mofcom.gov.cn/ 我们可以查询到许多比较直观和微观的经济数据，比如各种产品的价格走势等。进入商务部网站后，其中有一栏关于“市场监测、统计数据、分析报告”的内容可以详细查看（见图 16–23）。其中一些产品价格的走势与上市公司的成本和利润密切相关，某些炒作中药材和农产品的游资也经常关注商务部的这些数据。



图 16–23 商务部网站

第八个渠道是板块热点统计工具。这里简要介绍与短线操作，特别是狙击涨停操作密切相关的工具，因为之前的课程我们已经详细介绍了这类工具。**板块热点统计工具是为了便于我们确认自己盘前预期的热点与实际热点的吻合程度。**比如，此前新闻中得到了一个重大政策涉及物联网板块，如果开盘后不久这个板块就名列涨幅板前 3 名，那么对于狙击涨停的炒家而言就算初步确认了盘前的判断了。热门板块分析是一个可以很好地帮助我们确认盘前预判的工具，通达信和大智慧等软件都有这个功能，我们以通达信为例。打开通达信行情软件之后，点击“报价”，出现下拉式菜单，其中有一项“热门板块分析”（见图 16–24 和图 16–25）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

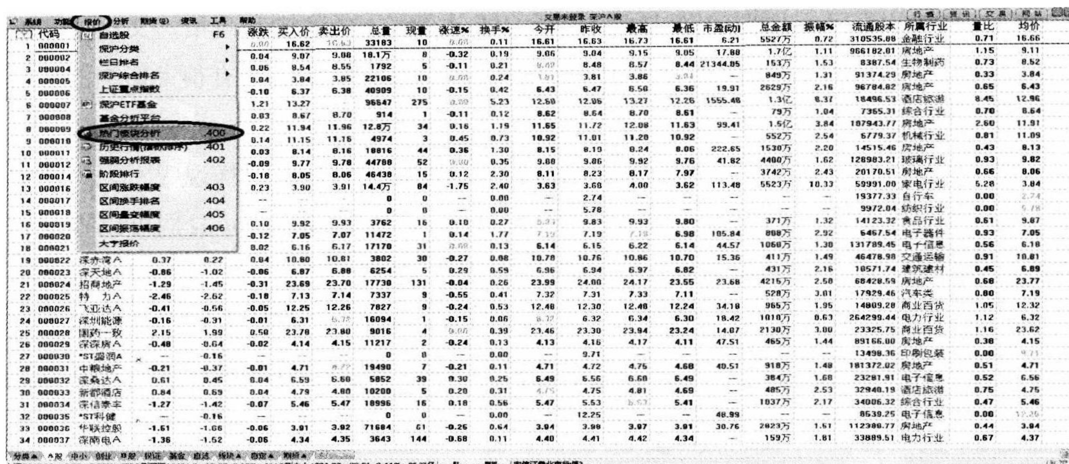


图 16–24 通达信热门板块分析查询（1）

资料来源：通达信行情软件。

热门板块分析–所有板块 今日:2012-05-04,五 点右键进行操作 F8重新计算

	板块名称	均涨幅(%)	权涨幅(%)	总成交(亿元)	市场比(%)	换手率(%)	市盈(动)(%)	领涨股票	涨股比
1	环保行业	4.82	3.09	10.3	0.20	1.38	39.82	巴安水务	17/17
2	云计算	1.72	1.36	9.8	0.19	0.46	73.86	远光软件	33/35
3	触摸屏	1.45	1.41	2.9	0.05	0.61	73.82	欧菲光	11/12
4	电子信息	1.37	0.61	35.4	0.67	0.39	70.62	荣之联	159/199
5	内蒙板块	1.29	1.44	27.1	0.51	0.74	23.78	东宝生物	12/21
6	稀土永磁	1.25	1.15	32.5	0.62	0.93	24.79	DR包钢稀	20/24
7	创业板指	1.24	1.25	8.8	0.17	0.67	47.81	中青宝	78/100
8	卫星导航	1.17	0.85	2.1	0.04	0.40	83.86	国腾电子	15/20
9	传媒娱乐	1.11	1.01	5.4	0.10	0.63	34.63	皖新传媒	19/26
10	仪器仪表	1.06	0.62	5.0	0.09	0.42	37.54	先河环保	31/41
11	循环经济	0.99	0.86	23.9	0.45	0.36	34.86	菲达环保	30/49
12	电子支付	0.99	0.86	3.4	0.06	0.51	55.70	晶源电子	17/21
13	12月29日	0.96	1.01	3958	0.01	0.37	42.87	山东如意	4/5
14	低碳经济	0.94	1.20	36.4	0.69	0.37	24.65	DR包钢稀	42/57
15	三网融合	0.93	0.16	7.2	0.14	0.21	61.27	北纬通信	35/46
16	次新股	0.92	0.27	51.7	0.98	2.31	28.30	巴安水务	163/234
17	智能电网	0.87	0.77	3.5	0.07	0.33	153.42	延华智能	18/29
18	电子器件	0.86	0.57	13.4	0.26	0.35	104.29	环旭电子	89/129
19	巨潮科技	0.86	0.63	47.2	0.90	0.24	32.69	DR包钢稀	71/100
20	陕西板块	0.85	0.73	13.8	0.26	0.70	65.87	烽火电子	26/37
21	酒店旅游	0.83	0.96	3.4	0.07	0.30	43.34	零七股份	17/32
22	ST板块	0.75	0.70	12.1	0.23	0.71	0.00	*ST能山	69/141
23	科技100	0.74	0.66	14.6	0.28	0.36	40.18	汇川技术	73/100
24	北京板块	0.73	0.08	50.9	0.97	0.05	8.73	荣之联	123/203
25	江西板块	0.70	0.29	6.3	0.12	0.33	25.00	泰豪科技	22/32
26	物联网	0.66	0.81	3.1	0.06	0.33	46.97	怡 亚 通	18/23
27	3G概念	0.64	0.17	11.3	0.22	0.25	55.15	华胜天成	27/42
28	其他制造	0.64	0.56	3256	0.01	0.38	97.78	姚记扑克	6/9
29	钢铁行业	0.64	0.79	10.2	0.19	0.17	0.00	凌钢股份	36/53
30	深圳板块	0.63	0.11	29.7	0.56	0.23	16.49	零七股份	100/177
31	山东板块	0.63	0.52	24.8	0.47	0.38	27.01	得利斯	85/146

所有板块 自定义板块 地区板块 行业板块 概念板块 组合板块 证监会行业板块

图 16–25 通达信热门板块分析查询（2）

资料来源：通达信行情软件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了通过板块实时涨幅来确认盘前对热点的研判，还可以通过资金流向来确认。这里以东方财富通软件为例，下面是资金流向监控界面（见图 16-26）。如何进入这个界面呢？打开“东方财富通软件”，然后点击“资金流向”，在下拉式菜单中选择“全部板块”（见图 16-27）。

							Level-2实时超大单统计				Level-2实时大单统计				Level-2实时中单统计				Level-2实时小单统计			
序	代码	名称	最新	涨幅%	主力净流入↓	集合竞价	流入	流出	净额	净占比%	流入	流出	净额	净占比%	流入	流出	净额	净占比%	流入	流出	净额	净占比%
1	BK0549	深圳特区	7393.35	0.11	1.17亿	5529	4.12亿	-2.78亿	1.34亿	4.89	6.97亿	-7.14亿	-1707万	-0.62	8.61亿	-9.62亿	-1.01亿	-3.68	7.19亿	-7.35亿	-1619万	-0.59
2	BK0447	电子信息	4592.28	1.28	2551万	6625	1.57亿	-1.05亿	5154万	2.04	5.47亿	-5.23亿	2397万	0.95	9.49亿	-9.91亿	-4209万	-1.67	8.07亿	-8.40亿	-3342万	-1.32
3	BK0506	创投	5546.40	0.42	5849万	5785	1.60亿	-9880万	6180万	4.09	4.80亿	-5.03亿	-2331万	-1.17	6.89亿	-7.41亿	-5200万	-2.60	5.92亿	-5.98亿	-650万	-0.32
4	BK0164	山东板块	5440.75	0.47	5468万	5786	1.58亿	-1.27亿	3120万	1.15	6.23亿	-5.99亿	2347万	0.86	10.04亿	-10.49亿	-4470万	-1.65	8.77亿	-8.86亿	-990万	-0.36
5	BK0551	创业板	826.40	1.15	5445万	4766	1.37亿	-5955万	7760万	2.81	5.11亿	-5.34亿	-2315万	-0.84	11.04亿	-11.13亿	-947万	-0.34	9.62亿	-10.07亿	-4490万	-1.63
6	BK0427	公用事业	3122.98	0.83	4682万	2980	1.05亿	-6836万	3627万	2.83	3.09亿	-2.99亿	1055万	0.82	4.67亿	-4.92亿	-2491万	-1.95	3.69亿	-3.91亿	-2191万	-1.71
7	BK0612	化工原料	7183.85	0.74	4680万	699	5504万	-4221万	1283万	1.55	2.41亿	-2.07亿	3397万	4.11	2.85亿	-3.26亿	-4074万	-4.93	2.39亿	-2.45亿	-605万	-0.73
8	BK0153	广东板块	7918.31	0.05	4488万	9280	6.54亿	-5.45亿	1.09亿	1.82	13.50亿	-14.14亿	-6426万	-1.18	19.92亿	-20.93亿	-1.01亿	-1.74	17.36亿	-16.80亿	5643万	0.97
9	BK0585	合同能源	737.87	0.59	3874万	1239	4007万	-1031万	2977万	5.93	1.01亿	-9242万	897万	1.79	1.76亿	-2.02亿	-2645万	-5.27	1.73亿	-1.85亿	-1229万	-2.45
10	BK0456	家电行业	4006.17	1.06	3834万	323	6814万	-4306万	2508万	4.25	1.44亿	-1.30亿	1325万	2.27	2.07亿	-2.13亿	-531万	-0.91	1.63亿	-1.96亿	-3303万	-5.65
11	BK0511	ST概念	3459.32	1.09	3666万	7579	1.29亿	-8973万	3906万	3.46	2.45亿	-2.48亿	-241万	-0.21	3.73亿	-3.87亿	-1410万	-1.25	3.06亿	-3.29亿	-2256万	-2.00
12	BK0538	化工行业	6369.98	0.40	3351万	4006	7840万	-6238万	1602万	0.85	3.91亿	-3.74亿	1749万	0.93	6.98亿	-7.62亿	-6417万	-3.40	6.77亿	-6.47亿	3067万	1.63
13	BK0161	辽宁板块	8692.90	0.43	3323万	2205	9535万	-3830万	5705万	5.87	1.88亿	-2.12亿	-2382万	-2.45	3.26亿	-3.53亿	-2679万	-2.76	3.40亿	-3.40亿	-644万	-0.66
14	BK0498	新能源	4724.75	0.33	3092万	1400	6889万	-4682万	2207万	1.80	2.36亿	-2.27亿	885万	0.72	4.55亿	-4.96亿	-4091万	-3.33	4.55亿	-4.45亿	998万	0.81
15	BK0492	煤化工	5272.77	0.47	2999万	667	3247万	-1861万	1386万	3.93	8895万	-7286万	1613万	4.58	1.19亿	-1.45亿	-2603万	-7.39	1.05亿	-1.09亿	-396万	-1.12
16	BK0526	分拆上市	4329.27	0.67	2680万	934	7773万	-3925万	3848万	4.59	1.93亿	-2.05亿	-1167万	-1.39	3.00亿	-3.23亿	-2317万	-2.76	2.50亿	-2.62亿	-364万	-0.43
17	BK0481	汽车行业	7103.26	0.42	2598万	1099	7882万	-7079万	804万	0.73	2.53亿	-2.35亿	1794万	1.63	3.97亿	-4.14亿	-1682万	-1.53	3.53亿	-3.63亿	-916万	-0.83
18	BK0448	通讯行业	4283.23	0.10	2479万	1349	4913万	-3240万	1672万	1.70	2.09亿	-2.01亿	807万	0.82	3.63亿	-3.80亿	-1691万	-1.72	3.46亿	-3.54亿	-788万	-0.80
19	BK0508	3G概念	4274.67	0.20	2304万	3409	5516万	-5123万	392万	0.32	2.92亿	-2.73亿	1911万	1.57	4.44亿	-4.72亿	-2824万	-2.32	3.91亿	-3.85亿	521万	0.43
20	BK0598	IPV6	844.15	0.94	2228万	373	2831万	-903万	1928万	4.21	1.17亿	-1.14亿	300万	0.66	1.63亿	-1.79亿	-1607万	-3.51	1.46亿	-1.53亿	-621万	-1.35
21	BK0494	节能环保	5493.83	1.03	2129万	3914	1.11亿	-7781万	3297万	2.03	3.60亿	-3.71亿	-1168万	-0.72	6.13亿	-6.28亿	-1491万	-0.92	5.00亿	-5.06亿	-638万	-0.39
22	BK0581	智能电网	574.17	0.74	1999万	1100	3636万	-1816万	1820万	3.34	1.03亿	-1.02亿	179万	0.33	1.94亿	-2.15亿	-2078万	-3.81	1.99亿	-1.98亿	80万	0.15
23	BK0476	木业家具	4661.08	0.93	1930万	1225	3605万	-1018万	2586万	11.99	3618万	-4273万	-656万	-3.04	6760万	-7625万	-865万	-4.01	6366万	-7431万	-1065万	-4.94
24	BK0570	预亏预减	870.31	0.15	1833万	4610	1.32亿	-1.02亿	2995万	1.49	4.25亿	-4.36亿	-1162万	-0.58	7.20亿	-7.65亿	-4581万	-2.28	6.82亿	-6.54亿	2740万	1.37
25	BK0146	黑龙江	4580.29	0.25	1818万	1499	2841万	-1575万	1266万	3.04	9019万	-8467万	552万	1.32	1.41亿	-1.62亿	-2090万	-5.01	1.41亿	-1.39亿	272万	0.65
26	BK0579	云计算	700.61	1.30	1779万	2764	4221万	-3187万	1033万	0.90	2.40亿	-2.33亿	746万	0.65	4.42亿	-4.58亿	-1620万	-1.41	4.01亿	-4.03亿	-159万	-0.14
27	BK0580	LED	768.59	0.85	1572万	639	2302万	-1181万	1120万	1.88	1.26亿	-1.21亿	452万	0.76	2.37亿	-2.44亿	-656万	-1.10	2.02亿	-2.11亿	-916万	-1.54
28	BK0457	输配电气	8781.48	1.12	1511万	957	2126万	-1380万	738万	0.88	1.61亿	-1.54亿	773万	0.92	3.27亿	-3.43亿	-1663万	-1.98	3.20亿	-3.10亿	152万	0.18

2440.85 ▲0.77 +0.03% 3991129l454 257.6亿 深 10488.66 ▲20.29 +0.19% 8421141516 227.1亿 沪深300 2694.69 ▲3.17 +0.12%

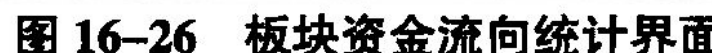


图 16-26 板块资金流向统计界面

资料来源：东方财富通行情软件。

序	代码	名称	最新	涨幅%	主力净流入↓	集合竞价	超大单流入	超大单流出	超大单净额	超大单净占比%	大单流入	大单流出
1	000050	[illegible]	[illegible]	[illegible]	5527万	170	1.03亿	-3425万	6902万	26.67	8198万	-9573万
2	000751	[illegible]	[illegible]	[illegible]	4217万	394	4711万	-532万	4179万	27.92	1690万	-1653万
3	002672	[illegible]	[illegible]	[illegible]	3934万	575	1567万	-629万	938万	5.33	5633万	-2630万
4	600309	[illegible]	[illegible]	[illegible]	3402万	188	1864万	-851万	1013万	2.25	6186万	-3792万
5	000527	[illegible]	[illegible]	[illegible]	3111万	12	2059万	-356万	2503万	21.22	2797万	-2189万
6	002642	[illegible]	[illegible]	[illegible]	3029万	55	2412万	0万	2412万	29.75	2002万	-1305万
7	000561	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2290万	154	2670万	-840万	1631万	16.82	2546万	-2088万
8	000030	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2223万	0	1150万	-190万	960万	13.33	2845万	-1583万
9	601318	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2108万	127	9012万	-6647万	2365万	8.53	1.38亿	-1.21亿
10	300052	中青宝	11.66	10.00	2068万	187	1940万	-140万	1799万	31.44	1465万	-1197万
11	000009	中国宝安	11.96	2.05	1993万	61	4829万	-2287万	2542万	17.09	3852万	-4400万
12	600059	古越龙山	12.78	3.06	1936万	72	846万	0万	846万	9.06	3549万	-2460万
13	000016	深康佳A	3.95	7.34	1839万	16	2174万	-473万	1700万	34.50	973万	-834万
14	601231	环旭电子	13.50	5.72	1789万	22	1792万	-158万	1634万	14.51	2209万	-2045万
15	300239	东宝生物	21.76	8.69	1732万	1028	7161万	-2980万	4182万	14.65	7238万	-9660万
16	000007	零七股份	13.27	10.03	1634万	1247	4589万	-2456万	2133万	17.09	3547万	-4045万
17	000736	重庆实业	11.83	9.37	1585万	52	2173万	-849万	1324万	13.16	1924万	-1663万
18	000587	ST金叶	11.55	5.00	1424万	1038	2558万	-669万	1889万	29.86	1102万	-1567万
19	002172	澳洋科技	4.82	10.05	1321万	16	1189万	0万	1189万	27.62	868万	-737万
20	000100	TCL 集团	2.16	1.88	1314万	39	1563万	-817万	745万	9.27	2167万	-1599万
21	002178	延华智能	9.99	10.02	1286万	579	1204万	0万	1204万	45.00	483万	-481万
22	600690	青岛海尔	11.55	1.67	1190万	45	1731万	-305万	1426万	21.42	1581万	-1818万
23	002299	圣农发展	14.92	1.52	1163万	37	943万	-140万	804万	16.94	1981万	-1621万
24	600089	特变电工	8.32	2.09	1145万	10	959万	-159万	799万	10.53	1221万	-1376万
25	002421	达实智能	17.26	10.01	1072万	156	1782万	-587万	1195万	22.42	1399万	-1522万
26	600616	金枫酒业	13.08	0.93	1057万	59	623万	-352万	272万	4.04	2158万	-1372万
27	600655	豫园商城	9.10	1.29	1058万	11	357万	-259万	98万	2.12	1778万	-819万
28	002671	龙泉股份	22.12	4.49	1086万	22	218万	0万	218万	4.68	1218万	-422万

沪 2440.56 ▲0.48 +0.02% 3981114l470 265.0亿 深 10486.85 ▲18.48 +0.18% 8441138l517 235.2亿 创业板指 707.73 ▲8.42 +1.20%

图 16-27 进入板块资金流向统计界面

资料来源：东方财富通行情软件。

驱动面分析中为什么要用板块涨幅和资金流向来确认呢？这是因为只有经过市场认可的题材才能最终产生上涨，甚至涨停。**要抓涨停股，除了大胆假设之外，我们还需要小心求证。**大胆假设部分我们主要从央视 1 套和 2 套入手，而小心求证部分我们则需要从资金流向、心理面、资金面以及行为面（技术面）来确认。驱动面最后的分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



析有点类似于心理面和资金面分析，所以上述这个板块涨跌幅实时排行和资金流向实时排行应该算作是驱动面分析和心理面分析的过渡环节。

本课讲如何抓涨停和追涨停，重点在于如何抓涨停，觉得多数个人投资者都认为涨停是在技术层面上被制造出来的。在早期的 A 股市场中，主力可以凭借掌控舆论和庞大的资金来主宰个股，但是吕梁和德隆系坐庄失败之后大家都进行了深刻反思。基本上，从那以后，主力在个股上操作也需要注意天时、地利、人和，没有背景这个杠杆，要想低吸高抛无疑是难上加难。游资在操作个股的时候不得不借力于驱动面，而公募基金甚至社保基金也需要遵循驱动面的指引，否则就是逆势而为，往往事倍功半，最后往往还不容易全身而退。既然这些大的资金都不能忽视驱动面这个背景，那么作为个体投资的绝大多数市场参与者而言，就更不能忽视驱动面这个要素了。市场为什么会运动，绝不是主力想当然地让它怎么动就怎么动，主力也是需要“好风频借力”。所以，个股之所以出现涨停走势，必然离不开驱动面这个天时、地利，主力也是在这个利好的大背景下才愿意把个股从低位拉起来，才能够在高位把筹码派发给散户。讲到这里，应该强调一下，无论你是作为机构交易者还是散户交易者，**要想在涨停板市场上分一杯羹，就不得不关注驱动面的异动，而这些异动是有章可循的，每天盘后和盘前关注一下上述几大渠道提供的重大新信息，然后加以筛选就可以得出可能出现涨停的个股。**

驱动面与行为面（股价）的互动通常有两种非典型的情况：第一种情况是利好兑现，这时候股价是往下走的，比如威孚高科（见图 16-28）和重庆啤酒（见图 16-29）的例子；第二种情况是利空出尽，这时候股价是往上走的，比如紫金矿业（见图 16-30）和双汇发展（见图 16-31）的例子。这两种典型情况下股价往往都有持续而极端的表现，而涨停往往出现在利空出尽以后的持续拉升中。

下面我们接着介绍从心理层面如何抓涨停和追涨停的要素，大家可能更加着急于技术方面的内容，其实技术是最后的东西，而且是一个辅助的确认工具。虽然价格的涨跌与我们的账面盈亏直接相关，但是要想挣到钱还是需要从价格之外着眼，正应了一句老话：功夫在诗外！

资金面和心理面研判在“抓涨停”和“追涨停”操作上都是非常重要的。**对市场参与大众心理的超常把握是涨停板捕捉的关键所在。**涉及涨停板预判和狙击的短线游资在研究市场心理方面的能力非常出众，十分擅长通过观察驱动面和价格的相互作用来捕捉重大题材，并且还会对这些题材进行重要程度的排序，最终才会选择狙击的个股。当然，除了筛选可操作个股，也要注意大盘的走势，同时个股的选择往往是立足

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

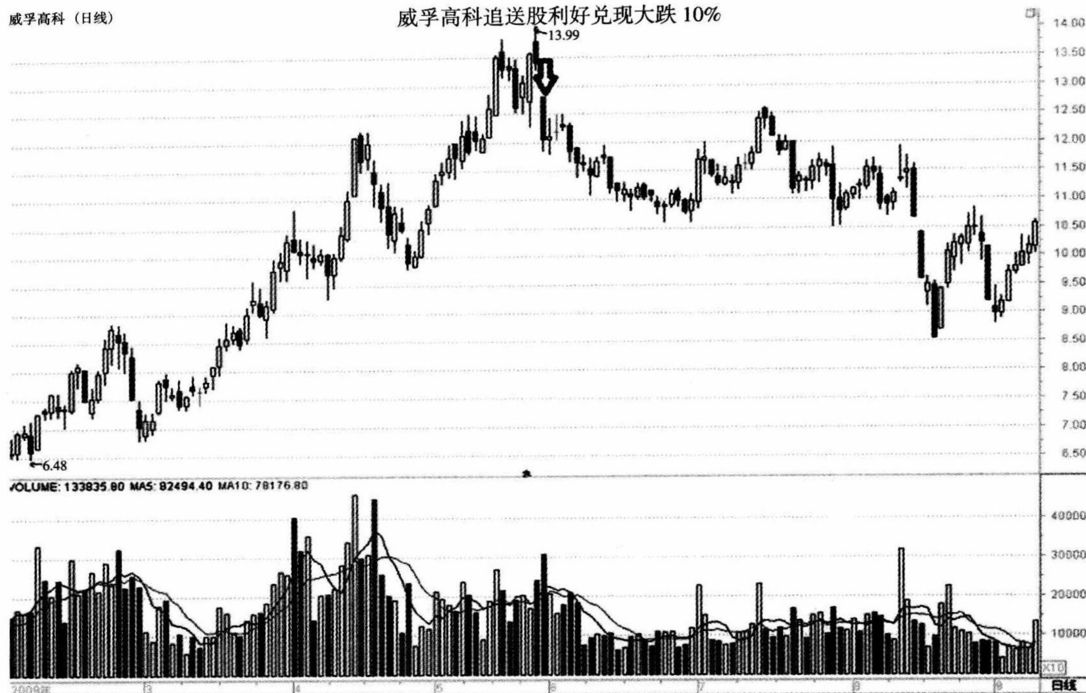


图 16-28 威孚高科送股行情



图 16-29 重庆啤酒与乙肝疫苗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



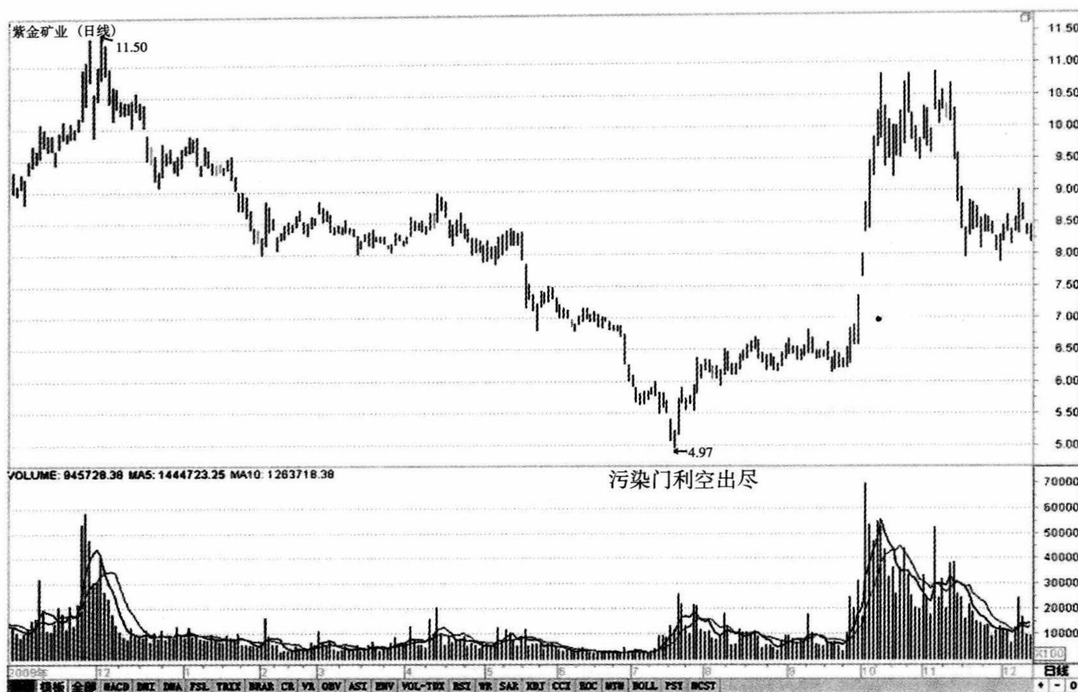


图 16-30 紫金矿业与污染门

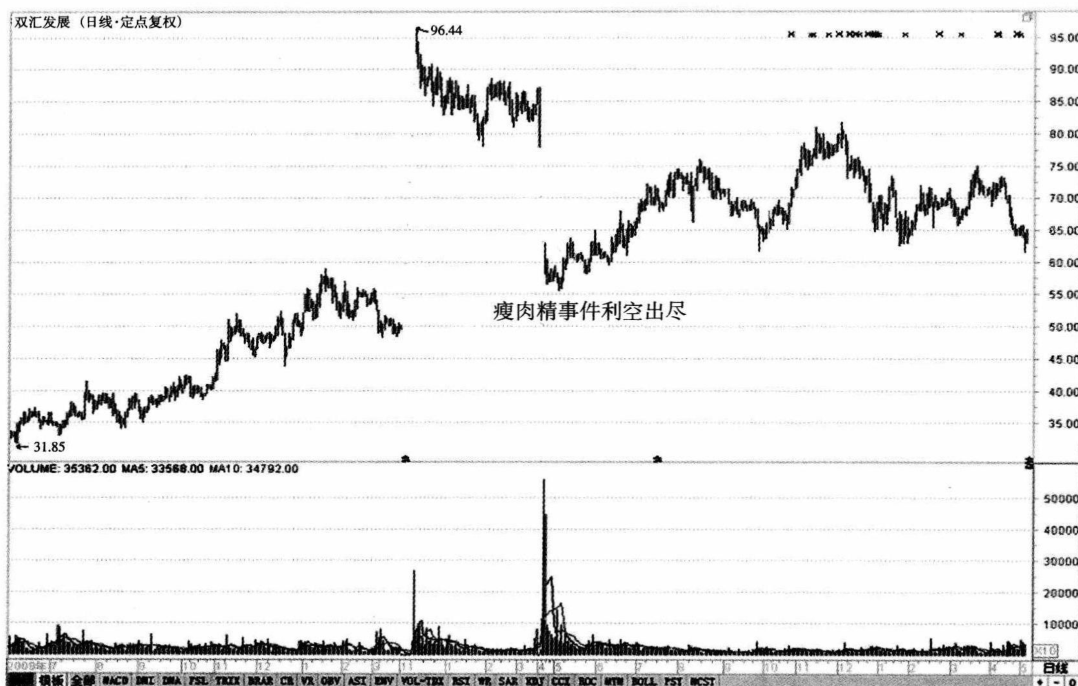


图 16-31 双汇发展与瘦肉精事件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于板块的动向之上。作为交易者，你必须搞懂你的对手盘，什么是对手盘，说简单一点就是你的交易对手或者说同一只股票的其他参与者。对于想要抓涨停或者是追涨停的短线交易者而言，游资是需要注意的首要对手盘。

涨停股往往是游资深度参与的股票，要想在这类个股上赚钱就必须搞清楚游资的心理特征。游资选择的炒作股票必须能够在拉高之后有大量跟风盘来接手，也就是说，必须在获利出手时存在足够的对手盘。这就有两个要求：第一个要求**不能有其他机构已经潜伏其中**（可以通过 F10 等工具来查询有无太多机构持股），否则就帮别人做嫁衣了；第二个要求必须在**拉高后有利好能够吸引大量散户来接盘**。其实，游资拉涨停的个股必然要存在足够的高位对手盘才行，因此我们在狙击涨停股的时候就必须考虑到游资的这些心理特征。

驱动面通过心理面驱使资金面出现波动，而资金面的波动最终体现为股价的波动，而股价的波动则属于行为面的变化。驱动面的变化往往通过心理面引发资金流向相应的板块，所以心理面和资金面的分析往往与板块分析紧密联系。比如，隔夜南美发生大地震，促使世界主要铜出口国生产受到影响，这是一个驱动面的重大变化（至少短期内是一个可以炒作的题材），游资知道这个消息后，一看铜业板块前期没有出现入驻机构大幅获利的情况，决定介入。A 股早盘一开盘，铜业板块就有资金涌入，这个从热门板块排行就看得清楚。比较具体的例子是 2010 年 2 月 27 日智利发生里氏 8.8 级强地震，市场担心此次地震会影响这个全球最大产铜国的铜矿采掘和出口，国内外铜价均出现大涨。开盘 14 分钟，江西铜业报 37.90 元，涨 2.86 元，或 8.16%，之前最高增至 38.53 元，涨幅达 9.96%。精诚铜业、云南铜业、铜陵有色等铜业股均有 7%以上的涨幅。

这就是驱动面引发心理面和资金面变化的典型案例之一。当然，还有区域产业政策、流感、环保政策等往往都能引发相关板块异动。大家印象最为深刻的应该是稀土产业方面的政策，由于这个驱动面因素具有很强的持续性和很深的影响程度，所以导致稀土相关个股出现了持续上涨，在上涨过程中出现涨停也是必然的。

从上面的扼要剖析中，我们基本可以发现涨停的心理面和资金面分析应该包括三个方面：第一是对游资心理和手法的分析，特别是所谓的“涨停敢死队”，他们往往是制造和利用涨停板的市场主力。第二是对市场题材和热点演化阶段的理解，题材开始酝酿和萌芽的时候往往是主力介入的时候，题材开始发酵时是个股大幅上涨的时候，这时候涨停板往往镶嵌其中，市场通过这样的快速运动来避免绝大多数市场参与者及时参与其中。等到题材成熟时，也就是题材达到高潮时，市场大众开始抢筹，这时候主力开始派发筹码。这个狂热的阶段也是涨停出现的阶段，不过往往跟着急剧的下跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



让散户在犹豫间已经深套。第三是资金对板块热点的追逐，这个其实就是讲以板块分析为枢纽，这样才能抓住涨停板，对于涨停后能否继续上涨的个股也才能做到心里有数。下面我们就从这三个角度对涨停板的心理和资金面要素进行剖析。

第一是对游资心理和手法的分析。**题材引导资金**，这点要树立起来，否则你去看资金流向图就会发现一天一个样，好像市场的主力和散户都是墙头草。当然，懂了题材，就能懂游资的心理和手法。

第二是对市场题材和热点演化阶段的理解。市场题材有生命力，这就意味着有“生老病死”，有生命的周期和阶段性，这也意味着我们要在这个题材最鼎盛的时候将筹码卖出去兑现。涨停背后有资金进来，而且不是小资金，是大资金，有机构的资金，有游资的资金，也有散户一拥而上的资金。主力资金的涨停究竟处在哪个阶段呢？是刚刚建仓完毕，还是拉升途中，又或者是逢高派发中呢？这就要看主题和题材的生命力阶段了。前面我们已经区分了主题和题材，其实也就是生命力长度不同而已，较长时间的驱动信息为主题，较短时间的驱动信息为题材。我们这里就不同时提两者了，一律以题材泛指。

在第二阶段的第十三课，我们已经详细介绍了市场中题材的生命问题。主力低位吸纳的筹码不能在高位派发出去，那只是账面富贵而已，就像吕梁当年坐庄中科创业一样，费了九牛二虎之力把股价抬上去，最后高位没有了对手盘来接筹码，这就是说题材早早耗尽，没有新题材能够吸引足够的高位接盘者。由此看来，判断涨停后能不能追，你要看主力是不是已经赚够了，准备制造眼球效应吸引接盘者，是不是题材已经有点熟烂透了，前期涨幅如何？即使低位涨停也要看这个涨停是由于众所周知的短期事件引发，还是说此后这个事件对应的题材还有发展性。

事件有好几种，脉冲式的和阶梯式的是两种最为常见的。**脉冲式的利好，**股价见了这种利好，往往是一日游，接下来还是回到既有的趋势。还有一种是阶梯式的，层层推荐，逐步释放。比如，重庆啤酒与乙肝疫苗，这个应该算是主题了，持续的时间很长，每个试验阶段都是一个阶梯，股价逐渐被推高，在临门一射之前就有一些阳光私募先行出逃了，人家聪明啊。大家可以去网上查一下没有被套在重庆啤酒高位上的阳光私募是哪一只，人家不是有内幕，而是精通“题材的生命阶段”。联系其他知识点，**所谓的利空出尽，利多兑现，也是指题材生命力耗尽的阶段而已。**

脉冲式事件导致的涨停，往往这个涨停都是些散户挤进去造成的，所以后续一般很难持续上涨。**追涨停要看题材生命阶段，**这是要点，你要吃透，多去揣摩，慢慢就能得心应手了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那么抓涨停呢，捕捉可能的涨停板需要看题材的生命阶段吗？如果说**追涨停是判断一个既有题材的“后半生”**，那么抓涨停则是预判题材的“前半生”。以我们在第十三课学的模型而论，题材能够提供上涨动力的阶段是D到A和A到B这两个阶段（弧线段），抓涨停往往针对第一个涨停板，所以抓涨停是瞄准AD段，而追涨停则可以近似地看成是在AB段干的事情（见图16-32）。无论如何，如果一个涨停出现在B点附近，那么就能追。还有一些题材生命力很短，脉冲式的，这种题材从被关注到成为焦点，到过气，恐怕只有一天的时间，因此这类题材带来的涨停也不能去追。

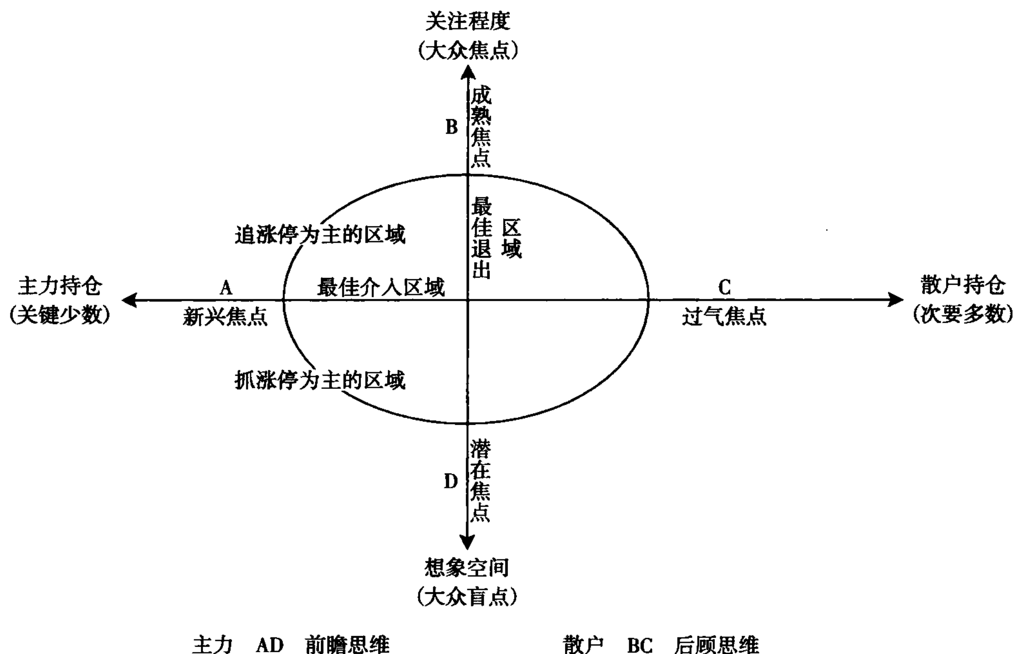


图16-32 抓涨停与追涨停的题材生命阶段

这里扼要总结一下，**两类涨停不能追：第一类是脉冲式题材带来的涨停；第二类是熟烂透题材带来的涨停。可以追的涨停主要是阶梯式题材带来的涨停。**脉冲式的题材比如2010年智利8.8级大地震对江西铜业的影响（见图16-33，地震并未对铜矿生产和出口造成影响），阶梯式题材比如国家稀土产业规范政策的逐步实施对包钢稀土的影响（见图16-34）。

第三是资金流向与板块热点关系的掌握。我们在第二阶段的前几课已经较为详细地传授了这类知识和技巧，大家可以到这几课进行复习，并且针对涨停股进行研究。其实，抓涨停股只能说介入最可能涨和涨幅可能最大的股票，不一定介入的股票一定就涨停，而且也不是一介入就涨停。更为可能的情况是在持仓的过程中出现了一个到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 16-33 智利大地震与江西铜业脉冲式上涨

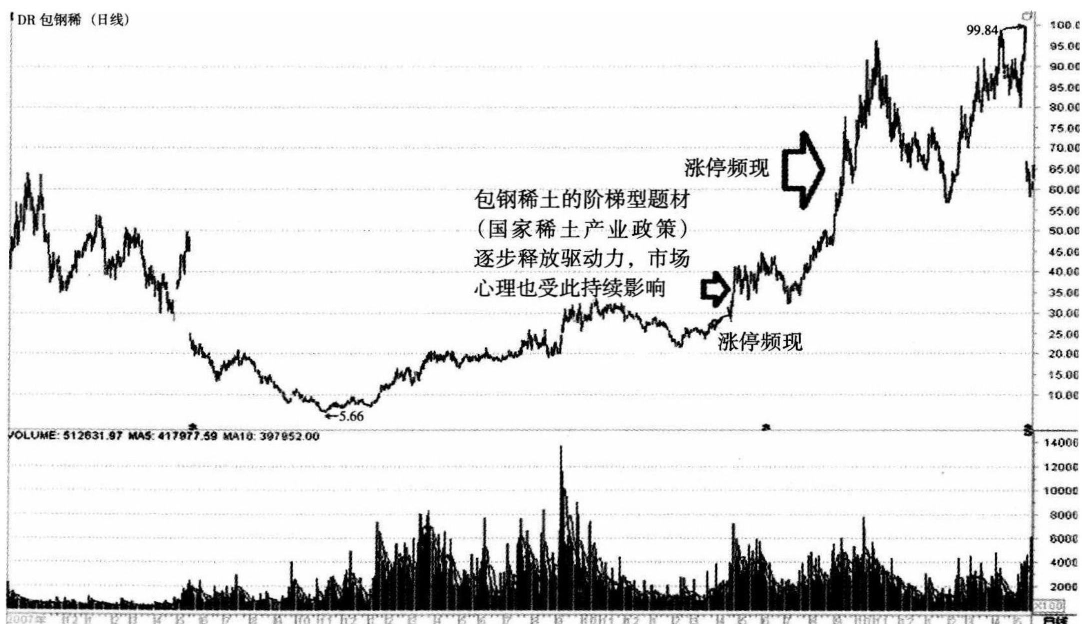


图 16-34 稀土政策与包钢稀土阶梯式上涨

多个交易日的涨停。

对于追涨停而言，资金是否持续流入是非常关键的，而这又涉及题材和主题的可持续性。像稀土政策就比核污染海盐这类题材具有更强的持续性，这其实也是可以从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



事件和政策本身的影响程度和持续时间判断得出来的。如果一只股票今天涨停了，那么明后天还能上涨吗？怎么判断，这里面不是说仅凭技术分析就能看出个所以然来，必须结合驱动面和心理面，而且这两者比技术面更为重要。你只看技术面，肯定是不知道这一个涨停板下来后面怎么发展，你只能去猜，毕竟价格就两个方面，有50%概率猜对，那还需要分析干啥。

虽然很多研究都说个股运动是有惯性的，也就是说强势股很可能还强，涨停股明天继续上涨的可能性很大，但这是概率上的东西。对于具体个股而言，要么上涨要么下跌。如果你能结合驱动面和心理面就能把这个追涨停做到极致，这个方法基本上现在宁波一带的“敢死队”还在用，具体套路不一样，但是程序和原理还是一致的。首先，今天涨停的个股明天涨不涨，要受明天大盘的影响，明天的大盘怎么走要受外盘和国内宏观政策面近期内最重要因素的影响，这个判断方法本教程第一阶段已经教给大家了。大盘和涨停是什么关系？要明白这个问题，首先要明白主力为什么要封涨停，注意是“封涨停”而不是“拉涨停”。涨停的战术意义大于战略意义。涨停是一根标杆，是主力号召大户和散户的一面旗帜，同时是主力实力的温度计。**主力封涨停有几个目的：一是在最快的时间出货；二是在最快的时间拉高股价；三是在最快的时间进货。**那么主力在什么时候最容易封涨停呢？无疑是在大盘短期趋势向好且分时瞬间趋势上行的时候。这就回答了“为什么抓涨停更需要知道大盘短期走势和盘中瞬间动量”的问题。

但是，为什么有些个股在大盘短期趋势下行甚至暴跌的时候要涨停呢？因为：一是股票已经走到了战略位置，非涨停无法挽回下行趋势；二是主力在逆市收集低价筹码；三是主力用涨停打广告为后期做铺垫。由此可见，逆市涨停分为被动涨停和主动涨停，都不是出于“最快的时间拉高股价”的目的。逆市封涨停的“费用”全部要对手盘来埋单，跑得慢的那个人一定会“付账”的。

同样，有些个股在大盘短期趋势上行甚至大涨的时候为什么要冲涨停却不封涨停呢？因为：一是股票还没有走到战略位置，若涨停需要耗费太大的能量；二是主力在顺势卖掉低价筹码；三是主力用涨不停杀尾盘来吓退跟风盘。由此可见，**顺势不封涨停都是主动涨不停，都是以时间来换取“空间”。**不封涨停的“费用”同样要对手盘来埋单，拉高时进得慢的那个人一定会“付账”的，这是顺势抓涨停需要预防的隐形炸弹。

你要看今天涨停个股的板块明天会怎么走，这个涉及板块资金流动和热点轮动的判断，在本阶段课程是重点介绍的内容。再者，你要判断这只股票本身的热点有没有可持续性，**热点有没有持续性要看是不是能参与的人都进来了，是不是报纸和媒体都**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在报道，这些就是心理层面的东西，也就是第二方面谈到的“市场题材和热点演化阶段”。如果这只个股的热点已经流传了很久，很多媒体也在议论，在股吧有一大堆这类的观点，大家满怀信心，股价此前也上涨了很长一段时间了，这时候出个涨停，估计就是做给傻子看的，后面一溜烟主力就把货倒给你了。这种涨停，你还敢追？那你真成傻子了。

当然，这是驱动面和心理面的分析，你还要看资金流向，比如是不是放出天量了，分时成交明细有没有可疑之处，这些可以结合本教程第三阶段的“价量盘察异法”来判断。异常就是陷阱，异常就是机会，主力进出能没有异常吗？股价的顶部和底部能没有异常吗？

你知道“察异”了，你就是股市中的小糊涂仙，小处糊涂，大处不糊涂。很多交易者在小处不糊涂，比如技术分析，熟悉上百种指标，一打开行情软件，叠加了无数指标，这些都是细节，哪怕盘口你看得再仔细那也是细节，你不能整体去看，看大局，也是糊涂地亏钱而已。要大处不糊涂，你就要看整体，看异常，**异常背后有黄金啊。**为什么天量要注意？为什么地量要注意？为什么大阳线要注意？为什么大阴线要注意？为什么涨停板要注意？这些都是异常啊，异常背后有“关键的真相”。为什么说关键啊？因为这是你赚钱还是亏钱的关键决定因素。记住一句话：**价量无英雄，异常有真相！**

价量分析上是不分伯仲的，关键是通过价量看出异常，结合市场题材和大众心理，你才能发现真相，有了真相你才有正确的操作，才能赚钱。绝大多数人迷信的价量分析，应该称为金融巫术，那是糊糊涂涂想把钱挣了，可能吗？妄想而已。

涨停股票的行为面有什么典型特征呢？股票在涨停之前要么处在绝对低点要么处在相对低点，绝对低点就是第一起涨点，而相对低点就是第二起涨点。**对于游资而言，除非是利空出尽型个股，否则往往会选择第二起涨点，也就是阶段性低点介入。**关于第一起涨点和第二起涨点的具体含义和相关策略我们将在个股部分，也就是本书的第三阶段课程中详细地传授给大家，我们这里只就涨停板操作中涉及的相关内容进行讲解。

即使游资选择在利空出尽处介入，也不会急于拉高，所以在第一起涨点附近出现涨停不是很常见，这么急于亮相要么是游资拉高建仓的鲁莽之举，要么是故意做一把超级短线吸引散户介入，又或者是散户本身群体性地杀入导致股价一日冲高。当然，并不是非最低点附近的涨停板就不会出现一日游的情况，比如 2011 年 3 月日本大地震后盐业股的涨停，注意其中的天量涨停而且价格此前已经上涨了一大段，此处的涨停更像是此前低位进入的主力借助地震核事故污染海盐这个题材大力派发筹码（见图 16-35）。这里有个技术要点，那就是相对高位天量加上涨停，而且题材没有可持续性。天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



量是成交量的异常，涨停是价格的异常，价量都异常，你就要注意了，要认真分析了。异常要么是大机会，要么是大陷阱。天量，卖出的是谁，买入的是谁，如果两方都是散户，肯定后续有回调，因为散户持仓不齐心，一上涨的话浮筹就出来了，抛压重。如果卖方是散户，买方是主力呢？在这种人人抢盐的疯狂背景下，股市上的散户不会集体做多吗？这极其不符合群体心理学啊！况且主力反而跟抢盐大众一般，认为这个题材能够持续下去吗？当时中央政府和产业界人士已经出来科学理性地分析海盐污染这个问题了，盐荒已经被证明是恐慌而已。既然这样，就只剩下一种可能了，那就是买入的是散户，卖出的是主力。既然主力都跑了，这样的涨停你还敢追吗？

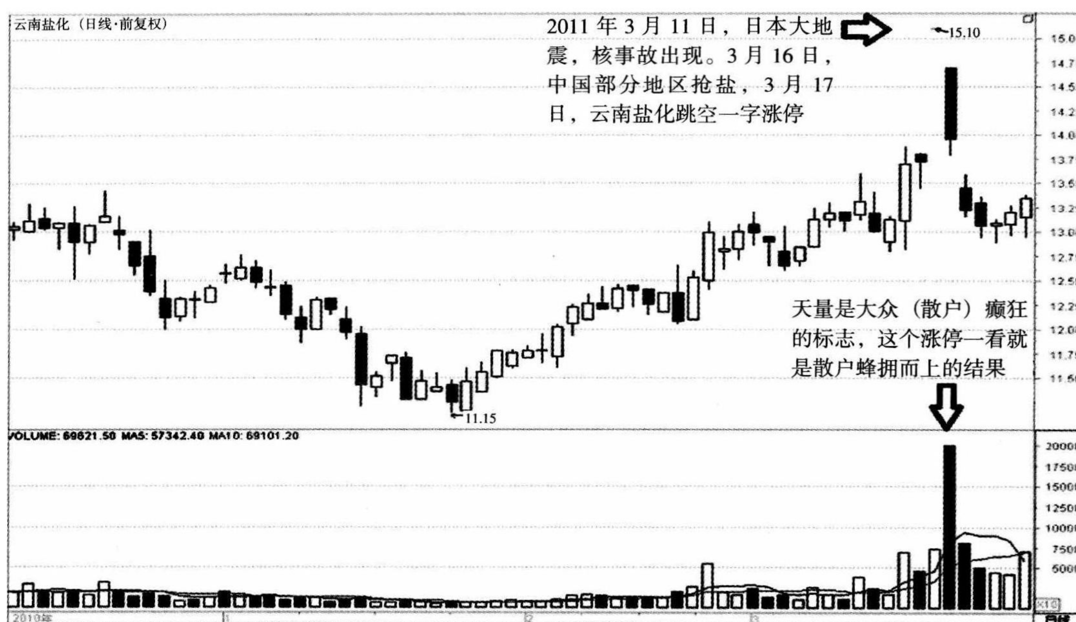


图 16–35　日本大地震后盐业股的涨停

一个天量加上涨停板所处的价位水平，以及题材是否可持续，我们就能够大致推断出一个涨停板能否追，后市上涨的可能性有多大。这个过程现在看起来还有点复杂，等你能够融合技术面（行为面）到驱动面和心理面的时候就会发现，只要按照这个思路静下心来多花时间去做，肯定能够成功看出市场参与者的底牌。

上面以云南盐化为例简单讲一下追涨停的技术特征研判，例子比较典型，但是并不全面。我们这里综合讲解一下抓涨停的技术特征研判和追涨停的技术特征研判。

潜在的涨停板往往是三种因素综合爆发的结果，这三种因素是驱动因素、心理（资金）因素和行为（技术）因素。单纯从技术角度捕捉短期内可能出现的涨停板不太现实，在我们认识的私募和游资人士中，乃至于大户高手中也没有见到过纯粹靠技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析吃饭的。但是，抓涨停也绝对不能忽视技术走势，前面已经提到过抓涨停，也就是捕捉潜在的涨停（针对最近时期的第一个涨停板），要么选在利空出尽处来捕捉，要么选择阶段性底部（次低点，第二波上涨起点段）来捕捉（见图 16-36）。

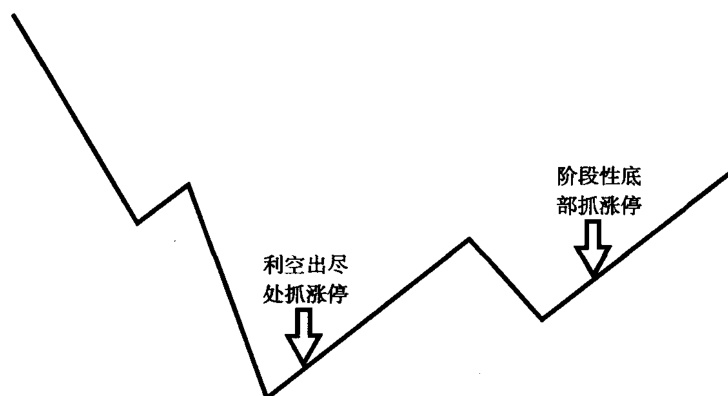


图 16-36 抓涨停的两个位置

利空出尽后的涨停要捕捉，你要看有没有出现 V 字反转，而且是有利的 V 字反转，比如下影线很长，一字跌停次日跳空低开然后大幅拉高收盘等，但是最为关键的是看驱动面是不是出现了利空出尽，可以参考紫金矿业和双汇发展的例子。只看技术面没有指引作用，只能起到确认的作用。因为**驱动面没有拐点，没有好的题材，主力主观要拉很高，也不理性，因为这时候拉高无疑为别人出逃创造机会了，拉高了也出不了货，没有利好谁来接货。**这种 V 字形反转有人尝试从纯技术的角度，比如盘口买卖单挂单来分析，其实这也只能部分起作用，而且要到极高的水平才行，即使盘口解读能力非常高，但是靠这个能力也难以持续赚钱。最好的情况就是走大牛市的时候，靠着盘口找到龙头热点，一遇到大盘不行了，这一套往往自废武功。

盘口只能告诉你发生了什么，即使一只个股今天的盘口表明都是些散户在玩，盘子很散，但不能表明未来就没有主力介入。很可能今天是死气沉沉的“闷股”，因为一个政府产业政策，或者大事件，马上就有主力介入，一下子盘口就体现出主力吸货和操纵的特征了。记住，**主力跟着主题和题材走，而不是主题和题材跟着主力走。**今天再聪明的主力也很难凭空制造多少题材：一是违法成本高了，二是这类题材持久性太差，要持续制造这样的题材成本太高，反而不如顺势而为，顺着大众的声势，顺着既有的题材去操作，让大众的题材来造福自己的交易。

利空出尽后的题材风险高，技术面角度主要看是否出现过地量，K 线有无反转形态，盘口有无主力护盘和吸货的迹象，关于这方面的细节都比较教材化，反转 K 线就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



那些。盘口说白了，讲得稀里哗啦的，真正用起来也只能是“捕风捉影”，真正要搞透市场还是要像下棋这样，去琢磨对手怎么想的，用博弈的思想，搞定对手盘。这个可不是“简单的几根线就能框住”的，别让什么画线法把你框住了。**市场怎么可能让趋势线去指示它怎么走，涨停板怎么可能让技术指标来预告它。要搞清楚技术走势背后的参与者，通过价量盘看透参与者的动机和能力。**多了大家也糊涂了，如何从图形看出所以然来，一个词——“察异”，**看有没有什么异常走势，这才是关键。**我们要**捕捉第一起涨点附近的涨停，落脚就在“利空出尽”四个字。**有了利空出尽，再用心理面来确认，大众是不是绝望了，看看“个股贴吧”，看看资金流向，是不是散户在净流出，主力在净流入。最后，技术面确认，是不是有反转的 K 线，价量关系已经表现出上涨了吗？盘口的买卖对决谁占优势？大资金倾向于买还是卖呢？

第一起涨点附近的涨停板怎么捕捉，要领给大家了，接着需要自己琢磨，复盘，实践起来，每天找几只股瞅瞅，慢慢琢磨心法和手法，下面讲在第二起涨点附近抓涨停的方法。其实，这个方法在《短线法宝》一书里面提到过，简单了，好些人不愿意看。这就奇怪了，难道抓涨停一定要几百个公式加起来才能行吗？技术上面的复杂就能够帮助我们抓涨停吗？其实这是一种谬论。涨停板只能用渔网去捕捉，捕捉上来大多数不是涨停板，你要想每只都是涨停板，除非自己有资金往里砸钱，即使如此你也玩不了几个涨停板就歇菜了，你抬轿人家就坐轿，别人玩够了一脚踹了你，你亏的钱就是别人赚的钱。所以，涨停板是可以努力的，但是不能强求，因为你这只股票买进去上涨的话是个大概率，而且不一定能赚，至于能够涨多少，只能等待。**利润是市场给的，更是对手给的，你聪明不能保证赢钱，你能够赢多少，要看对手有多笨。**但是**你要赔多少，就看你自己多聪明了。**涨停板是努力的方向，但不强求，这里讲的抓涨停也是心向往之，踏实努力而已。

回到第二起涨点附近抓涨停这个问题上，我们的方法简单，这样才能便于验证，使用起来才具有适应性。你看网上有些提供的抓涨停方法，几十条，什么 KDJ 数值要怎么样，MACD 又要怎么样，K 线要怎么样，成交量均线又要怎么样，你真要比照这个去选股，什么都捞不上来。这些都是自以为是的人用来糊弄以为世界上真有摇钱树的人。

在第二起涨点抓涨停，其实就是从市场最根本的结构——N 字结构入手。市场无论怎么变，你都要以 N 字来运动，一旦驱动因素给个股点阳光，无论它怎么灿烂，必定以 N 字的形式向上突破。第一波上涨往往是因为大众下不了手砍仓了，浮筹轻了，这时候供给大幅减少，但是需求大体不变，仍旧低迷，这样价格上升了，成交量却不见增加，主力看见这种情况就要进来了。也有些情况是主力把下跌尾段的筹码给接了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用大众的恐慌，捡了便宜货，这种情况下你会发现尾段放量下跌。既然放量，那么卖盘肯定是恐慌性群体，而买家则理性，这个买家不可能是散户，散户在两波下跌之后很难继续保持群体理性，此前接盘的都被套住了，这时候胆子都小了，哪还敢去买。到这个时候，忍不住的散户们夺路而逃，主力进场了，这就是利用对手盘的恐慌捡便宜。这是第二种情况，无论是下跌尾段接货，还是下跌结束后供给减少导致企稳后主力吸货，都必然在吸货基本结束后进行一次调整。**这次调整是将尾段买入的人震出去，同时是为了迷惑旁观者，让他们认为这不过是反弹而已。**这个调整结束点就是第二起涨点，或者说阶段性底部。这后面往往成为最陡的上升浪，按照艾略特波浪理论而言是第三浪，是主升浪，涨停板当然也容易出现。而且最容易出现在这一段，这段行情走得要快，像热刀过黄油，一下子就过去。涨势猛烈后散户就不敢追，每个价位停留时间短，成本价被抬高，浮动筹码少。所以，**第二起涨点附近抓涨停的秘诀就在于：等到价格N字和成交量N字出现，看驱动面是否有持续题材或潜在热点。**

当然，你也不能遗漏了本书其他要素，比如大盘、板块，当然这些可以放到后面来复查，这些都是系统的工作，不可能说存在一招鲜吃遍天的简单机械公式。简单，但是不能过于简单！这是爱因斯坦的名言，下面一个例子是江山化工的日线。估计从6元多上涨，形成第一波，然后回调（见图16-37）。回调后成交量逐步缩小，说明调整到了极限了，要爆发了。这个成交量阶段性地量其实就是一个“异象”，等待股价再度昂头向上的时候，你查看一下驱动面，有什么题材，个股的，板块的，大盘的，有的话这时候就可以进去等着股票涨了，涨的过程中出现了涨停板一般很自然。你只需要顺其自然即可，不要强求什么进去就非得涨停。**分析工作和准备过程很重要，没有这个，你持股的时候再怎么努力都没用。**关键是前期的分析，**报最大的希望，尽最大的努力，作最坏的打算。**最大的希望就是抓到涨停板，最大的努力就是做好分析工作，驱动面的分析，心理面和资金面的分析，价量盘方面的分析和确认。最坏的打算就是你要分仓，你要设定止损点。止损点怎么设是一门艺术，也是一门科学。在支撑位下方是一个大原则，不过你也要考虑主力的成本和意图。

抓涨停你在什么时候进去呢？你预计要涨停的这天开盘就进去，开盘在什么位置的时候比较会涨停呢？这涉及涨停股票在涨停这天当中运行的规律：**涨停个股的开盘幅度为1.5%左右。**如果开盘就直接封涨停了（或者开到4%以上风险也大了，利润空间小），或者开盘就下跌，你都不能介入，这时候个股封涨停的概率很小。据我们了解，绝大多数游资和私募都在2%~3%涨幅的时候介入个股，这表明如果开盘涨幅就超过了4%，那么短线风险就比较大了。有一种比较快速的盘中甄别方法，这种方法需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

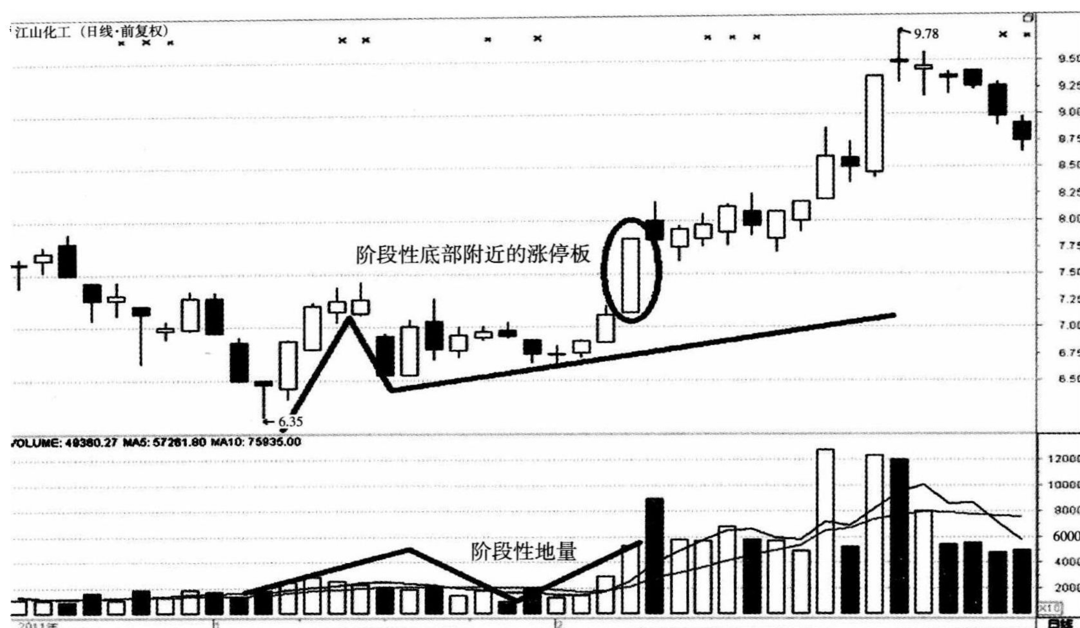


图 16-37 江山化工阶段性底部的涨停板

将资金分散，开盘后涨幅在 1.5%左右的个股分仓介入。当然这些数字都是大数经验，不是死板规律，任何经验都离不开背景，都有局限性。

另外，**收盘能够封住涨停的个股其在盘中最大跌幅很少超过 2%，**这点要注意。如果一只个股现在已经下跌了 2%，那么你指望它涨停的概率非常小，这时候就应该放弃介入了，不过这些都是统计数据，股票市场最大的规律就是凡事都有例外。关于涨停股票的统计规律还有：涨停股票在涨停前两天成交量逐步放大，涨停当日成交量为前一日的两倍，这样就意味着**抓涨停股必须在成交量已经出现逐步放量两日的基础上进行。**涨停股票当日所放出的成交量不可太大，一般为前一日的 2 倍为宜，操作时可在当日盘中简单算出。

讲了抓涨停的技术要领，我们接着讲追涨停的技术分析特征和要领。这个要领和特征必须是建立在透彻了解了题材的基础上，**没有题材就没有买卖，**没有题材就没有涨停，牢记这些话，**没有无缘无故的涨停，也没有无缘无故的跌停，**你要把原因找出来，你才能知道这个涨停和跌停是不是会持续下去。做股票，大家最大的损失就是钱，之所以大家基本都是亏钱就是因为被“技术专家们”忽悠了，给你一大堆技术指标和形态，好像秘密工具，内部的原理，为什么有效都说不清，**不求甚解是大家学习技术分析的普遍问题，盲目实践是大家运用技术工具不断亏钱的罪魁祸首。有了题材，你再考虑当下这个涨停的技术面特征，**这是个要领。**跟你从绝大多数“专家”和书籍上**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



学到的不同，你可能会抵触，但是正因为这样，我们才能成为赢家。

股票追涨停分为两种基本情况：第一种情况是收盘的时候仍旧是封住涨停；第二种情况是盘中涨停然后又被打开，收盘没有在涨停价位，比如万向德农的例子（见图 16-38 和图 16-39）。

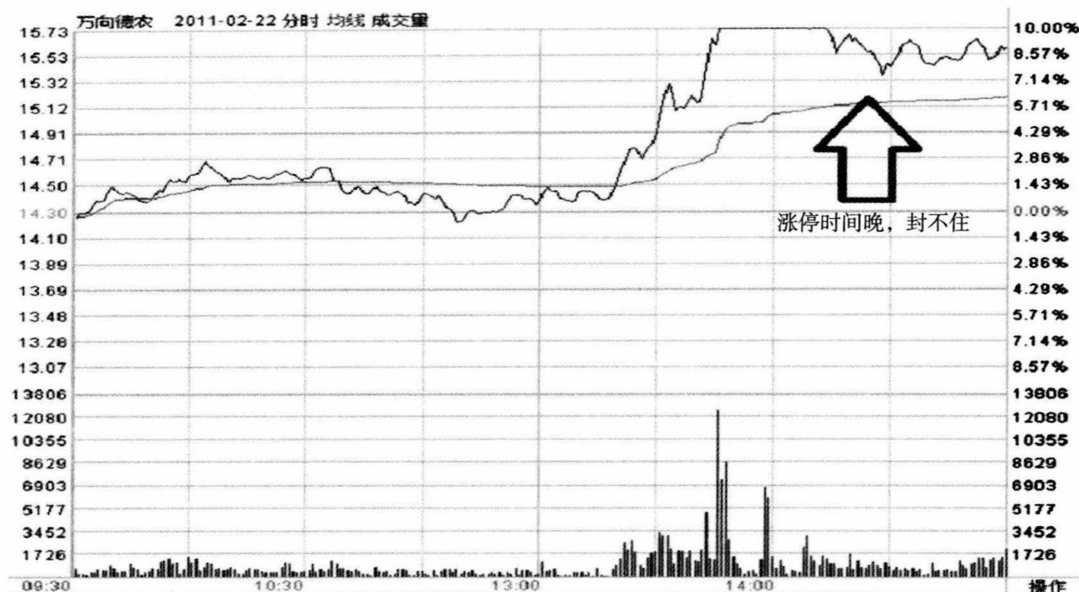


图 16-38 万向德农封不住的涨停（1）

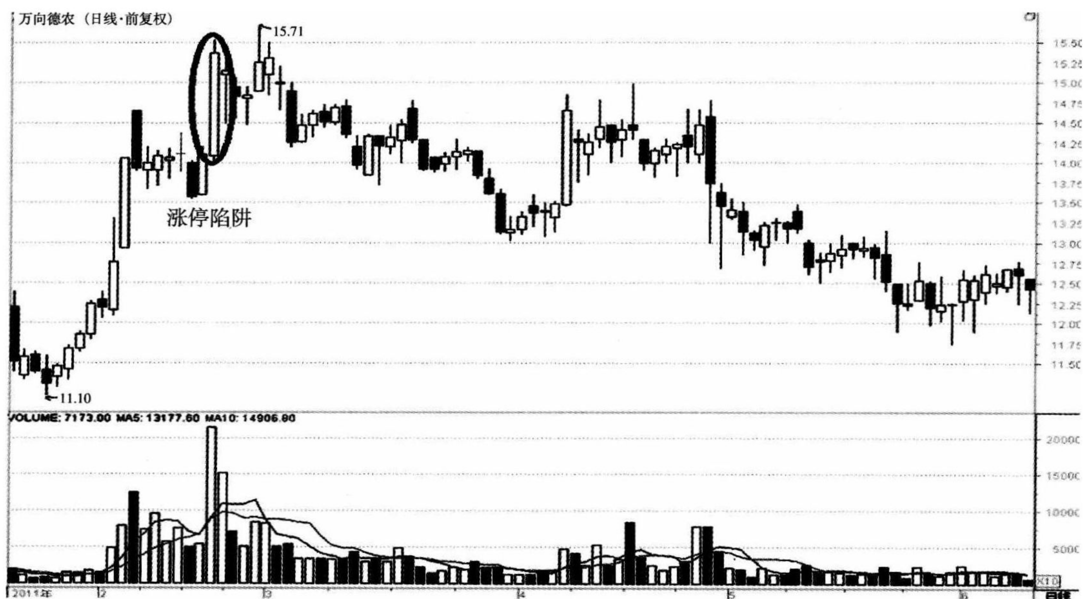


图 16-39 万向德农封不住的涨停（2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收盘为涨停的个股通常才能进入追涨停炒家的考虑范围。所谓的涨停板一般也是指收盘在涨停价位的交易日。涨停后的个股有可能在之后继续上涨，也可能转而下跌。追涨停就是要区分这两种情况，避免介入第二种情况。

我们来做一些技术统计方面的分析，便于大家遵循一些可行的规则。

第一个规律是根据摩根士丹利华鑫基金金融工程部刘钊的统计发现：**涨停股票次日高开的概率将近 70%，越早涨停的个股，第二天高开的概率越高。个股涨停时间离开盘越近则次日走势越佳，如果在收盘前涨停，其次日走势往往不理想。**为什么越早涨停的个股高开的概率越高呢？这其中反映了主力的意图和能力，个股越早打到涨停，则为了维持这个涨停需要的资金就越多，因为剩下的交易时间相对较长。有些主力为了制造出眼球效应，但是又不想花太多资金，更不想让市场筹码集中到自己手中，就会选择尾盘的时候突然打上涨停，这种涨停从 K 线上往往看也是大阳线，但是你从分时线上去看，从成交明细上看就不是那么回事了。这就是主力做给散户看的涨停，目的是引诱你跟进，是为了拉高出货。这个涨停规律在操作上很具有指导意义，很多书花了大量篇幅去介绍如何追涨停，其实**最关键的是分析当下这个涨停体现了主力什么意图，**搞清楚了这个涨停的性质，就能搞清楚该不该追。

个股比较容易涨停的时间段有三个：

第一个阶段是 9：30~9：45 这个开盘阶段，这时候涨停的个股都是机构为了抢筹或散户为了抢筹造成的居多，背后往往有利好支撑。当然，这个利好题材的生命力也是决定涨停后续走势的关键，这个是我们反复提醒的地方。不能因为有统计数据就将概率性的规律当作必然规律来对待了。这种涨停只要能够封住到收盘，第二天高开和继续上涨的幅度往往都会比较大。不过，有时候如果大盘往下走，或者板块走势往下，这样的话个股走势就堪忧。如果能够强势逆袭，背后又能找到很高的支撑因素（题材或者主题，是主题更好），那么反而这种个股算得上“强者恒强”那类，可以在次日开盘介入（追涨停）。

第二阶段是 10：45 以后，这时候市场可能从外盘和短期多空消息的影响中恢复到趋势走势中，这时候个股拉到涨停更多是因为大环境的影响，因此其中主力的实力和个股的题材强弱也非常一般。

第三个阶段是 14：00 以后，这个时段的涨停可靠性最差，除非是有什么突发信息。这时候搞突袭的主力较多，用很少的筹码把股价做上去，给大家看。

第二个规律是大规模样本统计得出的，有好几个不同渠道的机构做过这个统计，所以也有必要列出来。这个规律是：**涨停次日以开盘价买入，收益正期望值的概率最**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高。通过对出现过涨停的股票进行分析，涨停次日最高点平均涨幅为 5.92%，按次日收盘价计算平均收益为 2.86%。一般而言，股票涨停后第一个交易日收盘不要买入股票，而应该在这个交易日的开盘买入。

第三个规律是无量涨停后市继续上涨的概率最高，但是一旦量充足到可以买得进去的时候，往往也是上涨停滞甚至转而下跌的时候。

第四个规律是涨停股次日走势与其股价高低之间的关系：涨停股次日走势与其股价高低有着密切关系，可以发现，7 元以下涨停股的次日收盘平均涨幅在 4%以上，远远高于 2.86%的平均收率，因此，**介入低价涨停股的投资收益会更高。**

第五个规律是涨停股次日走势与其流通盘大小之间的关系：**流通股本在 3000 万到 10000 万股间的股票次日走势较好，**其平均涨幅远高于平均值。这个道理比较好懂，因为中盘股和超大盘股因盘子太重，继续拉升有一定难度。因此，介入中小盘子的涨停股，收益率较高。

从上面五个规律我们可以得出结论认为**追涨停应该以选择低价股票为主，流通盘以中小盘作为首选对象。最好是开盘后 20 分钟内涨停的，**在大盘指数一般的情况下，可延长至 30 分钟。如果该股处于上涨阶段的初期，涨停时间可延长至上午 11 点前，但当天的指数最好收阳线（买入时）。开盘到涨停这段时间应该注意有无对倒现象：如果是先放量再拉高而不是先拉高再放量则意味着对倒，如果单笔成交基本都是大单也意味着对倒。**对倒的涨停不碰。**

以涨停价开盘的股票有三种走势：第一种情况是直涨停至收盘，即使报单，也很难买上，因为在集合竞价时庄家已在涨停价上堆积了大量的买盘，所以抛盘都给了庄家。第二种情况是开盘后即使被打开，下跌至 7%~8%时又迅速上升至涨停（下跌不超过 3%）。此种股票符合第一条的情况可考虑购买，由于庄家手法非常凶悍，因此，要注意有一定的风险性。第三种情况是开盘即被打开并一路下跌不止，此种股票坚决不碰。

大部分个股涨停后在盘中总会有一次打开涨停板的机会，**如果要在涨停当日买入，那么最佳介入时间应为再次封涨停的瞬间。打开涨停板的时间最好不多于 1 分钟。**一定是快要再度涨停，未达到涨停时（差一分也不行）不要追，一旦发现主力有持续打单向涨停板打进立即追进，动作要迅速。

如果等到以涨停价收盘后买入，则选择次日开盘。

归纳一下追涨停的两个买点：第一个是再次封涨停的瞬间；第二个是涨停次日开盘。当然，这两个买点也必须契合其他要素要求，比如次日开盘不能超过 5%，又比如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不能是下午才首次封涨停，然后打开，这时候就是看见快要再度封涨停了也别去买。

追涨停重要的是要注意大盘走势，在极强的市场中尤其是每日都有 8 只左右股票涨停的情况下，可以大胆追涨停板。极弱的市场切不可追涨停板，概率相对偏小一些。**一段行情低迷时期无涨停股，一旦强烈反弹或反转要追第一个涨停的个股，**后市该股极可能就是“领头羊”，即使反弹也较其他个股力度大很多。

追涨停也要随时关注板块排行，这点是我们本课前面铺垫部分谈到的。板块启动的涨停个股最好，要追先涨停的即“领头羊”，在大牛市或极强市场中更是如此，要追就追第一个涨停的。

更为重要的首先是追涨停板要选择有题材和概念的股票，其次是选股价长期在底部盘整，未大幅上涨而涨停的（第一起涨点），最后是选强势股上行一段时间后强势整理结束而涨停的（第二起涨点）。

另外，**已经是第二天再次涨停的股票一般不作追涨停考虑。**不过第一个涨停放出巨量，而第二个涨停如果缩量厉害的话（考虑背后的原因），可以考虑追进。买点上要避免一个陷阱，那就是**股评人士在周末点评，而在周一涨停的股票一般不买。**

上面讲的是买入的部分，下面介绍追涨停卖出的基本策略。涨停股应以短线操作为主，主要视第二天走势情况而定，**一般获利 3%以上都可以卖出。如果第二天 30 分钟左右又涨停的则大胆持有。**如果不涨停，则上升一段时间后，股价出现调整时则予以抛出，也可第二天冲高抛出。**追进后的股票如果三日不涨，则予以抛出，以免延误战机或深度套牢。**

抓涨停或者是追涨停后如何判断该股是否有连续涨停的可能呢？连续涨停的股票有什么特征呢？根据我们多年的操作和分析，并且与同行交流后认为有以下四个特征与持续涨停有关：

第一个特征是**股价低和前期超跌**是首要条件。所谓反弹行情中的翻番股，无不来自这两大范围，即使这些个股连封几个涨停也没有达到市场大众的解套位置，所以抛压很小。

第二个特征是**有阶梯型题材和想象空间**的品种。短线投机资金一旦搜集到低廉成本的筹码，就会借助或有或无的主题和题材大肆直拉涨停，因为题材充足所以高位容易找到对手盘。典型的情况是股价处于低位徘徊，上市公司突然公布重大利好消息，股价复牌后持股者惜售，持币者急于买入，往往以涨停价格参与集合竞价，结果股价一开市便涨停，随后以涨停价格排队的买单越来越多，大量踊跃的买单常常意味着第二个交易日该股仍呈强势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三个特征是主力控盘程度越高的品种，上涨力度越大。通常这样的个股经过连续的小阳推高后，筹码基本为主力控制，第一个涨停往往不需要什么量，即使在随后的突破重要技术位置时，一些获利盘禁不起震仓逃跑，主力对抛盘全数没收，并强力再封涨停，随后还继续**缩量涨停**。

第四个特征是底部上行突破的时候，有大阴砸盘的品种，在随后以大阳线涨停对前一个交易日的阴线果断吞没。这是大主力介入的庄股，常常连续涨停。**底部涨停大阳吞掉大阴**表明主力洗盘完成，往往会形成第二个涨停板或第三个涨停板直线上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三阶段 个股和公司的竞争优势

公司之间的激烈竞争降低了行业平均的盈利能力。

——沙伦·奥斯特

任何模型如果不注重价格的态势，只强调其他因素，即使包含了基本面因素，这个模型也有致命缺陷。

——杰克·阿布林

股价的中长期走势与每股收益高度正相关。

——拉瑞·威廉姆斯

AIMS 框架对于我们进行股票交易而言是一个高效的思维工具，在前面的十六课当中我们主要围绕 M 和 I 展开，现在我们着重围绕 A 展开第三阶段的课程。对于股票交易者而言，仅仅识别出大盘和板块的趋势和热点还不够，还需要着手个股的判断。个股的判断其实就是要选择出龙头个股，因为大盘弱，龙头强，大盘强，龙头更强，选择较好的个股可以帮助我们降低大盘带来的风险，同时更好地利用大盘带来的系统性收益。

基本上绝大多数股票交易书籍都是围绕个股的选择展开的，这一方面说明了大家对个股选择的重视，另一方面也说明了大家对大盘和板块的忽视。为什么这么多书籍都重视个股而忽略大盘和板块呢？第一，绝大多数书籍都是围绕技术分析展开，对于纯技术分析者而言，个股的走势已经包含了大盘走势的信息，没有必要再增加一层分析来干扰自己的分析；第二，散户在买卖的时候往往不会顾及系统性的信息，这些迎合散户需要的书籍所以往往也作了这样的安排；第三，这类书籍往往出自散户之手，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与机构交易者和职业交易者没有什么关系，自然其视角就倾向于关注个股而不注重大盘和板块；第四，事实是账户的盈亏与个股波动直接相关，而人类的天性与动物没有什么差别，比较注重现在和直接的关系，所以对个股非常注重也就没有什么奇怪的了，而那些与账户盈亏没有直接关系的大盘和板块因素自然也就不受待见。为了克服这种倾向，我们在利用 AIMS 进行分析的时候，需要牢记大盘和板块分析的必要性。同时，为了让大家一上来就有系统意识，我们特意将大盘分析和板块分析放在了个股分析之前。在实际分析中，每个人的习惯可能不同，先大盘再板块后个股是一般思路，而某些成功的短线交易者则可能反其道而行之。但是，我们遇见的每一个成熟股票交易者都不会忽略其中任何一个层次，而最终落实于个股层次。本阶段开始我们就要介绍个股层次的分析和交易策略，下面先介绍每一课的大致内容。

第十七课我们介绍的是“双强模式”，双强模式就是个股在技术走势上的优势，所以本课其实是介绍短线交易中判断个股优势 A 的最重要技巧。双强模式其实就是强于大盘和强于自己，强于大盘通过叠加大盘就可以直观地看出来，这个策略为很多成功的股票交易者所采用，基本上身边所见的成功股票短线交易者也是使用这一方法为主。那么，强于自己如何去衡量呢？其实就是向上 N 字结构，对这一结构的重视和运用最终可以追溯到杰西·利莫佛所谓的枢纽点。那么，“双强模式”这个技术性形态如何与我们所谓的 AIMS 框架结合起来呢？第一，双强模式指出了个股的技术性优势，这与 AIMS 框架中的 A 有关；第二，双强模式里面有一点是强于大盘，而这与 AIMS 框架中的 M 和 I 有关，并且在选择个股的时候我们肯定要关注大盘和板块的走势，并且将个股走势放到这两大背景之下进行考量；第三，双强模式其实讲的是个股强势的表现，相当于是“果”，而题材 S 则很可能给出了“因”，我们做交易需要“因果并重”，搞不清楚股价强势的原因我们就要搞清楚结果才能参与，同时如果我们推断出了一个强势的潜在理由但是股价并没有苗头，也就是说股价没有初步确认题材，那么我们就不能抱着期望入场，这话就是短线交易的精髓点之一。当然，价值投资的思路与此有一点区别，很多价值投资者并不需要技术信号来确认自己的基本面判断。不过，**对于股票中短线交易者而言，任何基本面和心理面的判断都应该在得到技术面的初步确认之后才能作为交易依据。**这里的重点是“初步确认”，为什么不去掉“初步”两个字呢？一般而言，第一个 N 字结构的出现是一个信号，如果已经有顺向的基本面或者心理面判断，那么这个 N 字结构就是一个初步确认信号。比如，如果我们抓到一个刚开始发酵的利多题材 S，而此时股价在长期下跌走势之后出现第一个向上 N 字，那么这个时候就是技术面初步确认了基本面和心理面的判断，如果排除其他因素在简单情况下就应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该入场尝试性买入了。对于“确认”二字的重要性也有必要提一下，往往纯技术分析者取笑基本面短线交易者的一个重要原因就是基本面短线交易者往往没有等到价格有所确认就匆忙入场，所以经常在下跌过程中过早买入，而在转势下跌过程中过迟卖出。短线交易是一局棋，下好这局棋就需要从各个角度同时进行判断，纯技术交易者不少，绝大部分是失败者，**纯基本面分析者不多，其中失败者比例也很大，最大的弱点在于完全忽略了技术面的确认。**因此，第十七课介绍的“双强模式”是我们在进行短线交易的时候不可忽视的“进出场点确认工具”，这个东西很简单，比起绝大多数技术交易者所采纳的工具要简单得多，但却是我们多年来使用心得的最好沉淀之一。

第十八课其实是一个补充，着重从基本面的角度来介绍个股的优势，所以也属于AIMS框架下对于A的全面分析。第十七课是从技术面的角度介绍个股的优势判断，而第十八课则是从基本面的角度介绍个股的优势判断。那么，本课介绍的优势与题材S有什么关系呢？其实，两者着重点存在差别，本课介绍的优势主要是指上市公司的持续竞争优势，这与巴菲特的价值投资存在较大的相关性，而题材其实与上市公司的持续竞争优势没什么直接关系，题材就是“烟花”，持续时间肯定没有上市公司的持续竞争时间那么长。对于中短线交易者而言，还是有必要了解基本面上真正的优势，而不是仅仅针对题材进行操作。严格意义上的股票短线交易的持股时间从几个月到隔夜不等，而某些强势的短期走势可能持续数月时间，这往往是由于市场开始大幅纠正对某家公司持续竞争优势的判断引发的。如果说题材是务虚，那么第十八课介绍的内容更多的是务实。随着机构投资者不断发展壮大，题材个股逐渐往中小盘集中，而基于上市公司持续竞争优势的价值重估成为蓝筹股中短线行情的主要动力。另外，AIMS框架其实也适合于价值投资者，其中的A就是上市公司的持续竞争优势，而S则是安全空间（Safety Margin），与估值有关，而I则主要与行业有关，毕竟某些行业其实更加具有竞争壁垒，M则还是经济大势和大盘。

第十九课介绍了我们最常用的盘口分析方法，盘口是市场参与者行为最直接的体现，如何从中看出散户群体和主力的行为以及意图是关键所在。一般的技术分析方法没有着眼于洞悉参与者意图和能力，而仅仅是机械地分类各种形态和参数值，企图找出必涨和必跌形态，这误导了绝大多数股票交易者。而且，盘口信息量太大，不可能对每一个信息进行分析，**最有价值的信息是那些“异常”的信息，**这点与所谓的身体语言心理学类似，发现“偏离基准的异常行为”是身体语言分析的关键。双强模式里面也隐含了“察异”的思路，大盘下跌，某只个股却横盘不跌，甚至逆势上涨，这就是“异常”，**异常背后必有重要的真相。**盘口分析无非三个渠道，那就是价量盘，第十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



九课就是从这三个方面入手来捕捉信息的。本课的方法不仅与个股优势A有关，其实也与洞察主力I有关，所以本课其实是基于AIMS框架对A和I的分析。

第二十课介绍了两类比较重要的短线买点，这两个买点风险报酬率非常高，也就是说潜在报酬幅度相对于潜在亏损幅度而言非常高。这两个买点其实与N字结构关系较为密切，一般而言我们会选择在第二类买点介入，也就是所谓的“第二起涨点”介入。而第一类买点也就是“第一起涨点”其实蕴涵着非常多的基本面和心理面判断技巧，需要我们从利空题材耗尽和主力介入角度去进行多重判断，单靠技术面的胜算率不高。这里要提一个区别，也是本教程与其他书籍的一个区别：无论我们在本书中谈论的是什么，都是基于AIMS这个框架，也就是说没有所谓纯技术分析的视角。因此，在学习和运用第一起涨点和第二起涨点的时候，一定要结合基本面和心理面的判断，一定要学会从AIMS框架的角度去判断，这样才能真正做到将胜算率和风险报酬率提高。“第一起涨点”对于新手吸引力很大，而且新手也倾向于从K线组合和技术指标的角度去把握这类买点，实际效果肯定是不行的，走入了死胡同，因此要有效把握第一类买点就必须结合本教程的其他内容，具体而言就是第十三课的内容和第十九课的内容，当然也离不开大盘和板块的判断，只是这两课的内容相对而言较为重要而已。

第二十一课介绍了股票短线交易中两种流传甚久的有效策略。第一个策略被称为“趋势跟踪”，这个策略广为人知，但是实际上个人交易者圈子中通晓和采纳这一策略的人相当少，真正在持续用这个策略的人基本都是市场中的赢家。趋势跟踪并不是通常意义上的所谓长线策略，这与大众的认识存在差别，为什么呢？因为趋势跟踪如果有强劲的趋势可能就是中长线，如果一进场就止损了就是短线，如果进场不久就出场了就是短线。趋势是否出现，趋势的持续时间决定了持仓的时间。对于股票而言，趋势往往持续数周到数月的时间，因此趋势跟踪在股票交易中往往体现为中短线交易。趋势跟踪在海龟交易者那里得到了最充分的体现，不过此后的衰落也是因为忽略了驱动面和心理面因素的考量，纯粹以技术面作为趋势跟踪的要点。要成为一个成功的趋势跟踪交易者就必须结合我们所说的AIMS框架。第二个策略被称为“波段闪击”，这个方法则往往倾向采用**调整进场，高潮卖出**（阶段性成交量高点或者是价格大幅波动之后），采纳这个方法的交易者往往也对于板块波动有深入的研判，对题材更是有独到的见解。波段交易者不仅仅要能够识别趋势，而且还要对调整有相当的敏感度，而这离不开对盘面和题材的解读能力，因此与第十三课和第十九课的内容关系相当密切。

第二十二课其实是对市场结构要素的全面介绍，便于大家更透彻地了解技术面的根本要点，走出具体技术指标和工具的樊篱，认识技术分析的本质，不要迷信任何具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



体的技术工具和手段。我们在步入这个市场的时候，往往面临技术分析流派的“狂轰滥炸”，记得笔者中的一位朋友接触技术分析还是在刚进大学的时候，那时候专门准备了一个笔记本将所有接触的技术指标都记录了下来，试图从这里面筛选出最有效的“终极组合”，结果可能是不了了之。经历了多年的学习和实践操作后终于明白，所谓市场分析的技术圣杯其实并不存在，而要想从技术分析的角度对市场有高效的了解其实并不需要多么复杂的工具组合。随着交易经验的持续增长和逐步稳定盈利，我们越发地感受到市场的最根本结构，那就是所谓的“势、位、态”三要素。这个东西可以应用于交易策略的分析，也可以用于任何交易品种的分析，我们在外汇交易中广泛使用这一要素体系，在期货交易和黄金交易中也是如此，当然在股票市场中也没有例外。“势、位、态”三要素博大精深，同时非常具有实践价值，并不是一个抽象得毫无用处的东西，如果大家从“势、位、态”的角度去理解和剖析市场，那么就能“提纲挈领”，更容易战胜对手盘。当然，“势、位、态”只是价格运动的解剖，是对现象的把握，要想真正做好交易，更需要把握本质，而这就需要对参与者和背景有真正的把握。

第二十三课介绍了一种股票短线交易的有效方法，这种方法运用了本阶段课程的一些关键要点。知道了“势、位、态”，我们还需要一个基于这个原理的具体方法，因此我们选择了一个小时图N字结构操作法来具体介绍“势、位、态”的运用，同时也尽量将本教程其他内容的运用囊括其中。不过，大家要牢记“纲举目张”的道理，不要拘泥于具体的方法，而要把握“势、位、态”的精神，自然就可以做到“运用之妙存乎一心”。

第二十四课则是对本教程所学内容的一次全面梳理，大家可以在本课的基础上进入到股票短线交易的实践领域。AIMS贯穿整个授课过程，因此对整个课程进行整体性的讲解将有利于大家在接下来的实际操作中有的放矢，毕竟此前的二十三课都着重介绍了某一个方面的东西，大家可能容易迷失在某一部分或者某一课程当中。比如，学了第二十课之后就只知道从技术形态上寻找买点，而不注重基本面和心理面分析，更不注重卖点的确定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



优势之相对强弱指数（双强模式）

在查看个股走势图的时候，如果我们看到价格上涨，可能觉得这是一个好现象，买入这只股票是正确的做法。就其本身而言，这种看法可能没有错误，但是如果观察这只股票的走势相对于某种基准的强弱，则我们可以做得更好。

——马丁·普林格

不管什么时候，只要我看到某只股票表现强于市场，就会立刻查看同行业其他股票的表现，如果它们的表现也不错，我就会找出这个行业的龙头股，也就是表现最强劲的股票。我想如果买到这样的股票都不赚钱，那么这一行业的其他股票肯定也赚不了钱。

——尼古拉斯·达沃斯

从本课开始技术分析的内容会逐渐增加，关于技术分析的策略也会逐步呈现出来。但是从我们自身的经验出发，不得不让大家看清“技术分析的本质”。到目前为止，除了以价格特征统计和高频交易为主的领域之外，其他技术分析和交易工具绝大多数并没有经过严格的科学检验。以讹传讹是技术分析领域的普遍现象，技术分析一度被职业交易者定义为“金融巫术”。期货市场上的很多交易者采用价格走势来判断行情，但是成功的期货交易者在使用技术分析的时候基本不是大家平时热衷的那些指标和形态，他们往往只看价格成交量和盘口，对于主流的技术指标往往没有什么热情，因为效果实在跟扔硬币差不多。

所谓的技术分析三项基本假定，其实应该重写，否则很容易误入歧途而不自知，南辕北辙是这个市场中绝大多数参与者的真实写照。第一条“市场行为包容所有影响价格的因素”应该改为“市场行为**逐步**包容所有影响价格的因素”；第二条“价格沿着趋势变动”应该改为“价格**可能**沿着趋势变动”；第三条“历史将会重演”应该改为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“逻辑将会重演”。现代技术分析的奠基人被认为是查尔斯·道，但是查尔斯·道本人却说：“我的理论并不是用来预测股市的……”道氏理论的正式确立者是罗伯特·雷亚，他进一步指出：“道氏理论是提升股票投资者能力的工具，但是该工具的使用并不能脱离经济基本条件和市场背景。”由此可见，所谓的技术分析鼻祖并不是一个纯技术分析者，只是约翰·迈吉这类技术分析理论家凭空提出了技术分析三个假定而已，约翰·墨菲这类理论家则继续将这些东西作为公理宣扬给广大散户。技术分析并不神奇，是我们将它看得过于神奇了。如果完全依靠技术指标就能赚钱，那么很多计算机专家就可以完全躺着让机器为自己赚取源源不断的利润了。技术分析不要复杂，只是一个手段，越简单的技术分析工具越容易适应各种市况，也容易为交易者所使用。

在股票市场中，我们见过很多成功的短线交易者和私募基金经理，大家基本局限于价量盘三个维度，对于基于价量盘数据进行加工的指标很少涉及，最多看看布林带和震荡指标。毕竟，**技术分析的精髓不在于几何地推断市场，而在于解读市场的预期和资金的流向。**技术指标是我们洞悉对手盘的工具，而不是进行所谓“市场物理学”研究的对象。市场就是人性，一切都要围绕这两个字展开，拿掉了人性，机械地比较，企图运用“复杂而纯粹的市场几何学”只是误人误己而已。所谓的“市场物理学”或者“市场几何学”不过是一种理论研究而已，单靠这个去应对市场绝对是要吃大亏的。市场如果存在物理学和几何学一样的规律，那么绝大多数参与者都能获利，结果就是市场崩溃。在赌场中，**如果绝大多数人都能获利，那么利润从哪里来呢？**

还未盈利的交易者热衷技术指标和比较复杂的形态理论（比如江恩理论和艾略特波浪理论），他们倾向于提高胜算率，对于进场点十分在意。就股票市场而言，他们往往很在乎买哪只股票，对于在什么位置买没有明确的概念，更不用说对卖点的把握。技术分析指标简单上手，但是却让人觉得“学海无涯”，你永远都不会觉得是技术指标的问题，而是认为自己还没有掌握其中的要领，而这正是它害人的地方。

我们只能从两个角度去看待技术分析：第一个角度是**统计的角度**，这就涉及概率问题。但问题是有几个人在使用技术分析的时候明确了这个前提？有些人在证券市场努力了多年，但基本上都是在寻找“神奇指标”，一般而言这个过程要持续到 4 年才能结束，这个时候你才有恍然大悟的感觉。你会“体会”到**技术指标只不过是市场的体现，而不是市场的法则。**第二个角度是对手盘的角度，本教程不停地念叨“对手盘”，就是怕大家在做股票的时候走偏了，就是怕大家不知道核心所在。真传可能就是这三个字，但是要体悟到这三个字，将这三个字贯彻到每一次分析和操作过程中，那真的是需要几年的工夫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基本分析是瞄准器，技术分析则是枪；基本分析是分析物体本身，技术分析是分析物体的影子；基本分析找原因，技术分析看结果，所谓“菩萨重因，凡人重果”。基本分析是难学易精好用，技术分析是易学难精难用。早期的内地股市场参与者年龄偏大，基本面分析较为吃力，技术分析容易上手，而且由于人的选择性注意倾向使得大众误认为技术指标非常有效（忽略了无效的信号）。股票的走势和形态不可能存在机械重复，如果是机械重复，那么程序和人都能够很快发现，而且同时有不少人发现。越是简单和显而易见的重复结构越是如此，只有在高频数据中才有人无法直接观察到的某些特征，但是计算机可以很快识别出来。职业交易者没有花太多时间去琢磨纷繁复杂的技术指标，你用十个震荡指标得到的交易绩效与一个震荡指标没有差别，但是你却花了 10 倍于后者的精力。

纯技术分析的效果很难稳步提高，根据当代西方交易界的统计验证发现，交易绩效的大部分是由品种的选择决定的，只有很小一部分是由择时决定的。**一个没有大行情的品种，你技术分析功底再高，仓位管理再科学也难以出成绩，**“巧妇难为无米之炊”就是这个意思。纯技术分析的趋势跟踪者只能“等待市场给利润”，因为他也不知道哪个品种在哪个时刻会开始走单边走势，只能静以待之。

技术分析也是一门看起来容易，用起来很难的工具。对技术分析懂得越多的人会采用最简单的技术分析工具，对技术分析越是了解的人越是会看淡技术分析的作用。**最简单的技术分析工具就是价量盘，在某些金融交易标的上则是价格本身。**而且分析这些价格走势的时候没有多少复杂的指标辅助，也不会画多少线去“规定”和“预测”价格应该怎么走。价格只是告诉你过去和当下，所以这样的分析已经不属于典型的技术分析了。而典型的技术分析极少在职业交易者中看到，偶尔在某些职业短线客那里看到用技术指标的，也局限于均线和布林带这样的简单统计性指标。

技术分析容易让人误入歧途，浪费青春，但并不是技术分析本身不好。要解决上述问题就**必须将技术分析与基本分析结合起来，最为关键的是通过心理分析将两者结合起来。心理分析直接着力于对手盘，而基本分析和技术分析则是辅助心理分析的工具。**不建议大家一开始就在技术指标上贪多求大，也不建议大家一来就琢磨江恩理论和波浪理论，这些只能当做“锦上添花”和“餐后甜点”。

技术分析真正的时间应该花在 K 线、成交量、盘口走单的分析上。将个股的价量与指数和板块的价量进行强弱比较，这就是本课的主题之一，这是横向比较，**比较中能够找到真相。**除此之外，个股自己的价量盘异常也是寻找真相的职业方法，这个将在第十九课详细介绍。个股走势的异常其实是跟常数值的相对比较，属于纵向比较。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



首先是观念，其次是态度，最后是方法。大家先要把念头转过来，不要迷信技术分析，没有神奇的指标。给予技术分析恰当的位置，不要过度拔高它。我们不忽略它，但也没必要把它像神仙一样供起来。技术分析可以帮助我们提高分析的效果和科学地管理仓位，但是技术分析用不着大家想象中的那么多时间。我们应该把80%的时间用于心理分析和基本分析，15%的时间用于仓位管理，剩下5%的时间用于技术分析即可。

按照我们的交易经验，技术分析围绕“势、位、态”展开即可，三个因素都能大致给出分析意见，然后将这三方面的看法与心理分析和基本分析相互验证才是重点。鉴别趋势的一个重要手段就是强弱比较，通过纵向和横向的比较我们就能够“去伪存真，透过现象看本质”。强弱比较是一个简单但是高手们基本都在用的工具，横向比较和纵向比较中都显示出强势特征就被称为“双强模式”。

下面我们就着重介绍“双强模式”，这是一种个股走势的“异象”，也是我们发掘个股的优势A以及主力踪影I的一个框架。双强模式表明强势股的一种特点，那就是比大盘强和比自己强（强于此前），大盘跌的时候，它抗跌，大盘上涨的时候，它涨得比大盘还要猛，这种个股后面往往还有不小的行情。关于这个模式有很多人提到过，国外比较著名的有马丁·普林格等，国内比较著名的有吴迪、潘伟君和弈樊等。这个模式只能作为一种分析的角度，并不足以构成充分的交易结论，因为这只是一种异象，而不是一种理由。

从本质上来讲，“双强模式”是AIMS框架中个股优势A的分析，但是这一分析必然要结合大盘M与主力I。为什么这样说呢？首先，“双强”不仅要求跟自己比，不仅仅要求形成上升N字结构，更为重要的是与大盘相比更加强势，这就必然涉及大盘M。其次，“双强模式”之所以能形成最终还是要靠“坚定的重量级参与者”，毕竟散户是一团散沙，作风就是“锦上添花而非雪中送炭”，所以“双强模式”必然与主力I有关。所以，本课的内容必然要与第一阶段课程和第二阶段课程的内容结合起来使用才能发挥应有的效果，简单地按照“双强模式”选股就成了一种“保险精算式”的概率投机了。

本课的主标题是相对强弱，副标题是“双强模式”，其实说的都是一个东西，那就是个股与自己比较的走势强弱，个股与大盘（板块）比较的走势强弱。当然，广义的相对强弱比较有很多形式，具体而言有板块之间的强弱比较、个股和板块之间的强弱比较、板块和大盘之间的强弱比较、个股和大盘之间的强弱比较、市场间的强弱比较（如上证指数与恒生国企指数等）、品种间的强弱比较（如原油与黄金比较）。当然，本教程的相对强弱比较主要是讲个股与大盘之间的比较，也涉及个股与板块之间的比较，或者是板块与大盘以及板块之间的比较。所谓的“双强”就是“比过去强，比大盘强”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果个股的高点越来越高，低点也越来越高，那么就是强于自己，如果个股的高点越来越低，低点也越来越低，那么就是弱于自己。对于“自相比较”的强弱度可以通过大周期的相对强弱指标 RSI 来看（见图 17-1），也可以通过 N 字结构来定义：出现向上的 N 字，代表强于自己（见图 17-2）；出现向下的 N 字，代表弱于自己（见图 17-3）。

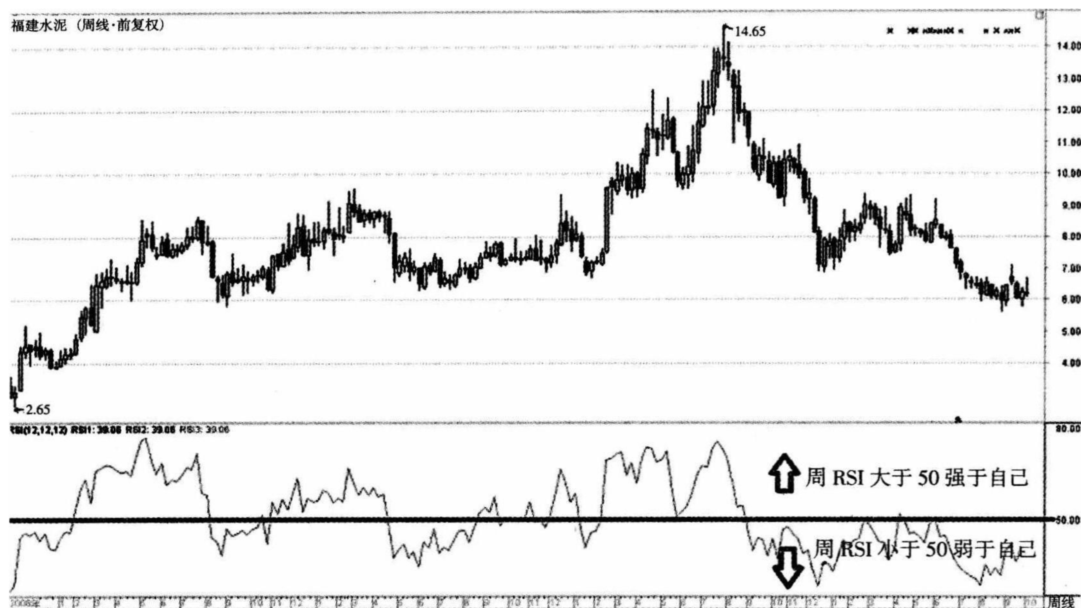


图 17-1 周 RSI（12）定义“纵向强弱”

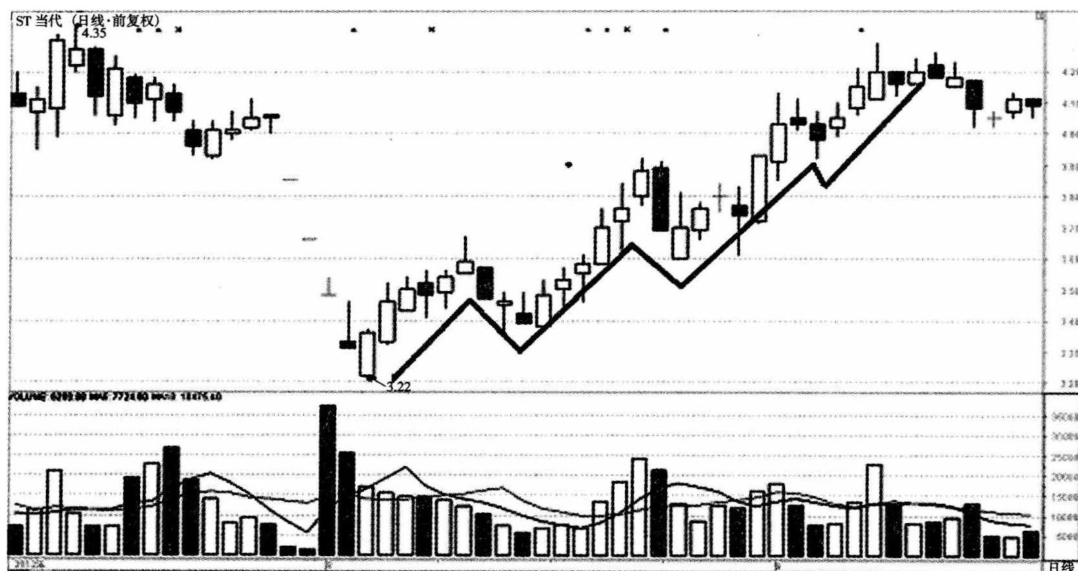


图 17-2 向上 N 字定义“强于自己”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



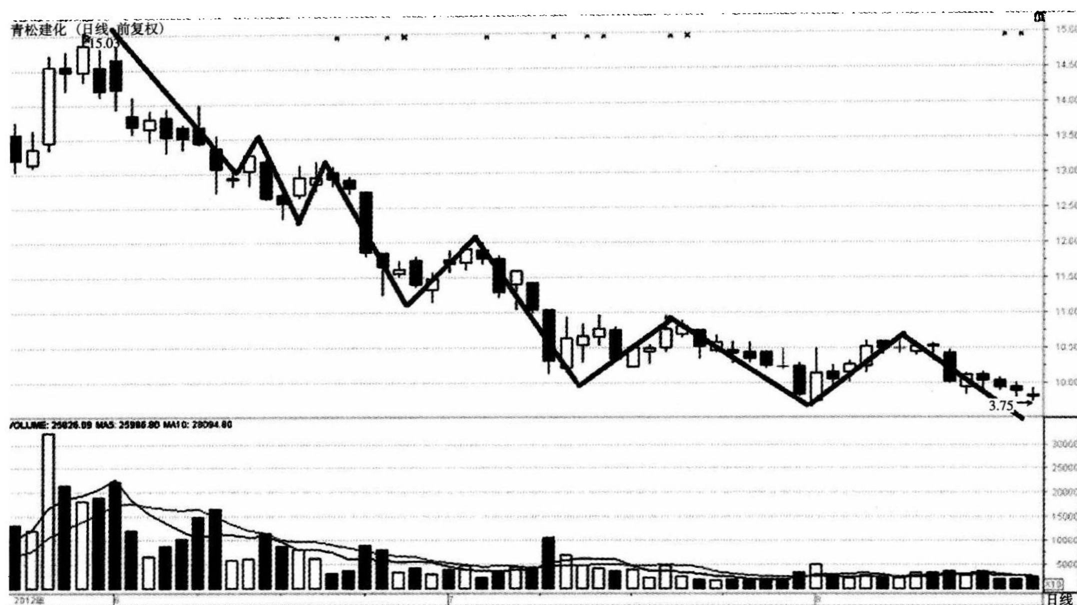


图 17-3 向下 N 字定义"弱于自己"

如果个股横盘或者上涨，而大盘下跌或者横盘，则表明个股强于大盘；如果个股横盘或者下跌，而大盘上涨或者横盘，则表明个股弱于大盘。相对于大盘的强弱度可以通过 A 股行情软件都有的 QR 指标来确定，QR 指标（强弱指标）实体柱在上则个股强于大盘，实体柱在下则个股弱于大盘，也可以直接通过该指标的读数来查看当下的强弱（见图 17-4）。

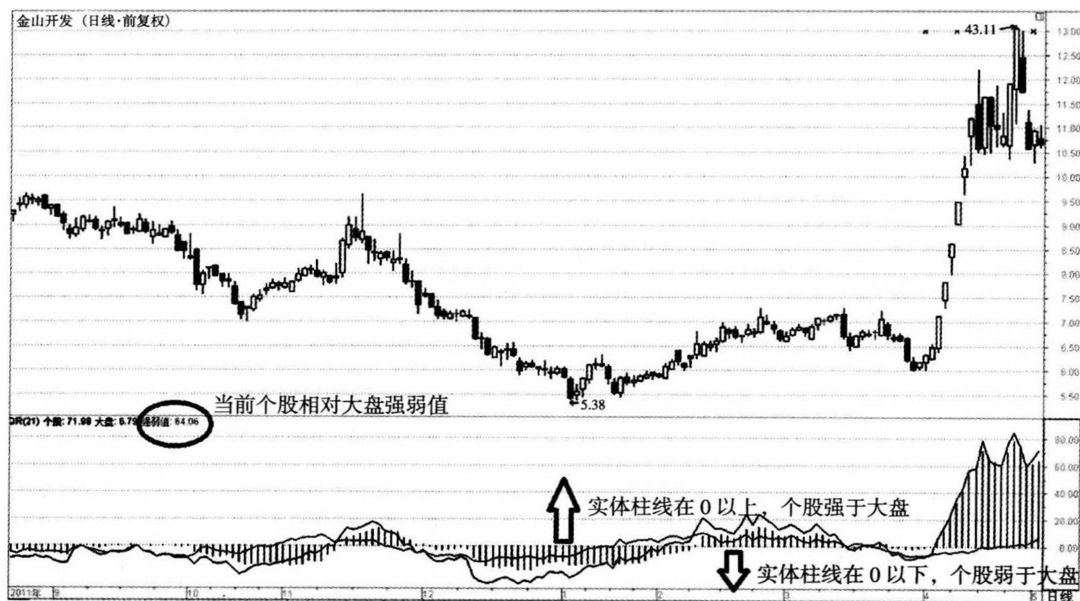


图 17-4 个股相对于大盘的强弱指标（QR）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相对大盘的强弱也可以将“背离”方法用到个股和大盘的并列行情图上：个股的低点越来越高，大盘的低点却越来越低，这就是个股强于大盘（见图 17-5）；个股的低点越来越低，大盘的低点却越来越高，这就是个股弱于大盘。如果个股要做空的话，就需要延伸出“双弱模式”，这里就不赘述了（见图 17-6）。

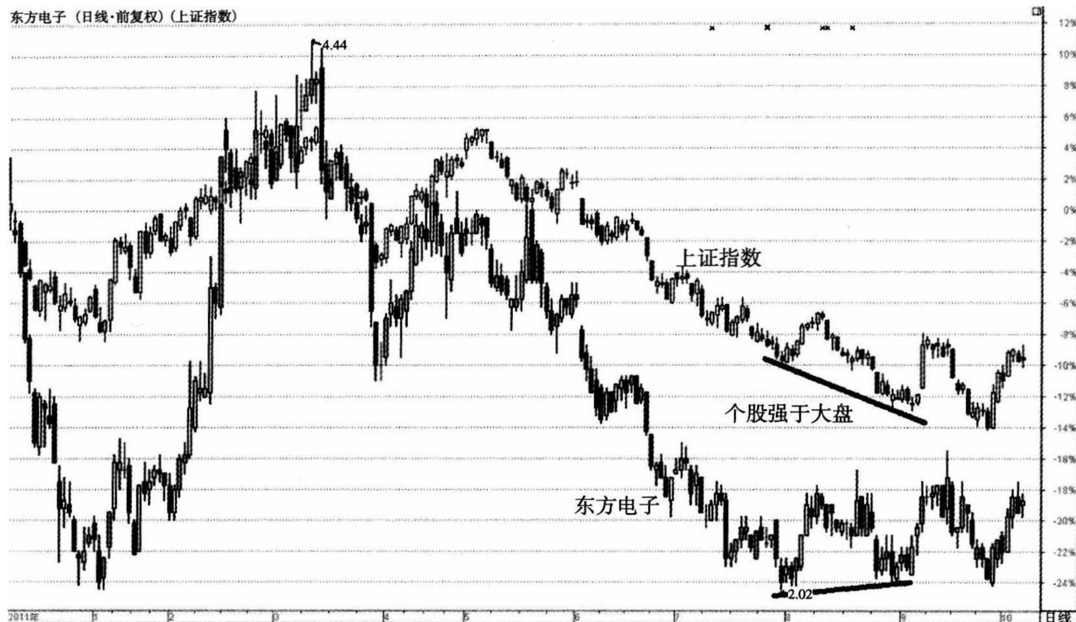


图 17-5 个股强于大盘



图 17-6 个股弱于大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为什么要从“双强模式”的角度去分析个股呢？一般散户进行分析的时候往往都会打开行情软件直接从 K 线图入手，然后从中找到某个自己熟悉的股价形态或者指标形态，然后根据这一形态确定未来的涨跌，接着买进或者卖出。这里的最大问题有三个：第一，没有搞清楚对手盘，特别是主力的意图和动向，这就跟作战一样，怎么可能在没有搞清楚对手意图和实力的情况下，仅仅根据表象就做出了机械的部署，这样怎么可能取得胜利。第二，忽略了大盘这个大氛围对个股的影响，没有从整体和系统的角度去审视个股的走势，这样也就不会知道什么是“异常”，什么是“正常”了。大盘提供了一个基准线，便于我们在这个基准线上发掘板块和个股的异常。当然，个股此前的走势也可以得出一条基准线，这就是两条用来“察异”的基准线。提到基准线，不得不多说两句，现代测谎技术的根本基础就是“基准线”，无论是仪器测谎还是行为分析都是基于“观察和分析被试对象偏离基准线的程度和频率”。**我们要搞清楚主力的真实意图，就需要看价量盘偏离基准线的程度和频率，而基准线有两条：一是大盘；二是个股历史行情正态分布。**但是，绝大多数散户在分析个股走势的时候都忽视了第一条基准线。第三，忽略了消息面 S 对个股的影响，主力运作个股基本上要借助于消息面的发展，要借助于题材的发展，因此单纯看技术走势就会搞不清楚主力运作的阶段。

“双强模式”给予我们一个角度来看待个股，那就是结合大盘走势 M 和个股走势 A。当然，“双强模式”也可以从个股与板块指数的走势比较中得到演绎。无论你采用大盘指数还是板块指数，都是因为客观事实：**个股的走势会受到大盘走势的影响，只不过程度不同而已，但却不能否认这种影响。**有时候我们因为持有的个股上涨而欣喜，殊不知其实个股只是跟随大盘上涨而已，而且涨幅趋于指数水平，并未有特别表现，那么其实你只是碰上了“好光景”而已，并非选股技术有多高明。而且你的盈利往往很难落袋为安，因为你其实并不知道当下的盈利完全源于大盘走势，而你对大盘毫无所知。对于股票短线交易者而言，强于大盘的个股才是最佳的标的，这样的标的必然是主力参与的题材板块和个股。一旦股价强于大盘，特别是在大盘下跌的时候也是如此，那么个股一定受到了来自题材 S 和主力 I 的支撑，否则必然跟随大盘一起下跌。我们就是先找到强于大盘，具有优势的个股（A），然后分析这背后的原因，往往就是主力 I 基于或者是等待 S 进行运作。个股受到 S 和 I 的支撑，可能是主力在建仓，也可能是在阶段性增仓，以及维护股价或者是散户见利好短期涌入，确认是哪种情况非常重要，这就要利用第十三课和第十九课的技巧去判断。

如何基于双强模式去分析个股呢？第一是从日线走势图上去分析，可以叠加大盘走势到个股日线走势上，也可以采用两股同列的方式。这其实才是我们平时进行价量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析的正确道路——**任何时候都要在大盘的背景下分析个股的走势。**个股自身比较强弱则可以直接从走势图上看出来，这个比较容易。第二是从分时盘口上去分析，可以叠加指数到个股分时走势图上（见图 17-7）。也可以从分时图上比较自身的强弱，方法与 K 线走势上的类似，就是看高点和低点是否存在抬升现象。

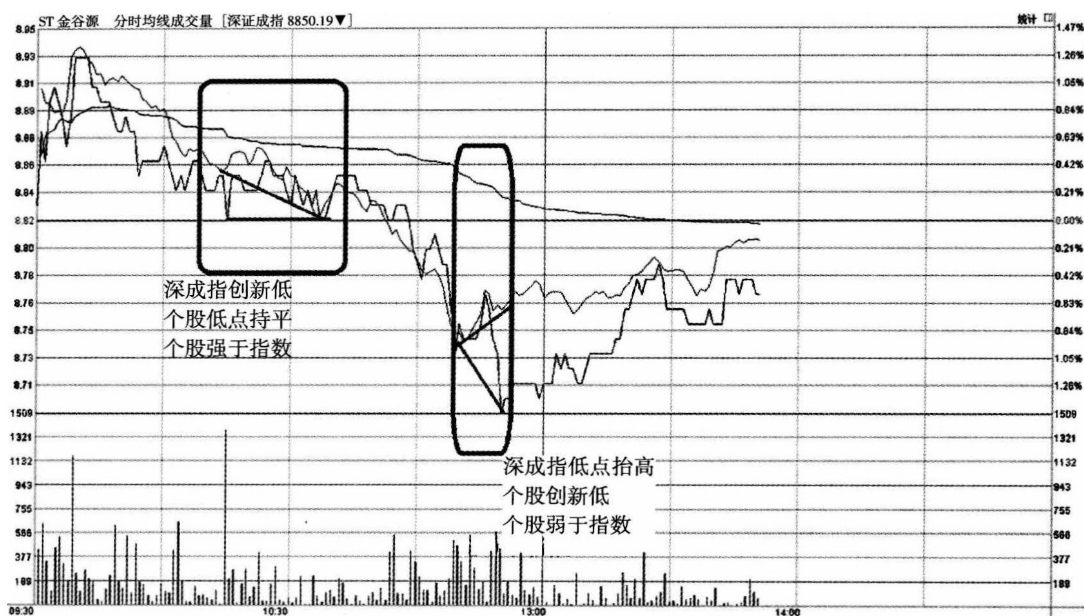


图 17-7 分时图上个股大盘强弱对比

运用双强模式分析有一个关键，那就是找到双强现象只是开始，重点是找出背后的原因，具体而言就**是什么在支撑个股的双强**。相对强弱指数只是告诉我们是什么，我们还需要知道为什么，散户止步于前者，赢家则要一探究竟。**任何交易的盈利不是来自你知道什么，而是来自你知道为什么。**我们来看具体的剖析，比如股价分时走势强于大盘是有原因的，具体而言如果大盘下跌而股价盘整，那么这个原因关乎我们的分析结论是否正确，我们就来分情况剖析这背后的原因。第一种情况是盘中出现较大的买单支撑了股价，而这一买单可能来自大户或者机构主力。大盘下跌肯定会带来散户的大量抛盘，但是个股却横盘不跌，如果这时候成交量放大，而股价却不跌，那就意味着主动供给增加的同时，主动需求也增加了。这种情况下我们可以确认有主动性大买单，却无法仅凭这一信息断定大买单是主力还是大户的。第二种情况是该股目前有利好消息支持，持仓的散户们惜售，而主力可能在其中也可能不在其中，所以这种股票后续的发展存在变数。这种情况要排除，关键要从 AIMS 框架中的 S 进一步去分析。第三种情况是该股此前已经经历过了长期大幅度下跌，卖出意愿不高，浮筹不多，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此没有跟随大盘下跌。这种情况要从历史价量走势进一步去分析。不管有无主力在其中，如果大盘反弹，这类股票容易跟随上涨，因为浮动筹码不多，上涨压力较轻，也不排除主力已经潜伏其中或者准备进入。第四种情况就是主力在建仓或者阶段性增仓，又或者是在护盘，这个就要根据此前的价量盘走势来确定了。上述四种情况，如果单凭价量盘或者是技术走势是很难确定的，需要结合其他一些信息，这就是本教程提倡综合研判的原因所在，“四诊合参”是科学分析行情的一个基础，AIMS 框架就是这个“四诊合参”的主题：A 是个股优势（短线交易主要看价量走势优势，也就是 N 字结构），I 是机构和板块，M 是大盘，S 是题材或者主题（短线交易主要看板块和个股的题材）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



优势之持续竞争优势（不对称局势）

历史数据显示股息其实是追得上通货膨胀的，而且还可以在投资者的整体回报中扮演一个重要的角色。

——吉尔·阿莫尔

柔道有三条原则：移动、平衡、杠杆借力。这三条原则运用到商战中有不同的战略内涵：移动使对手失去平衡并压制他们的最初优势；平衡帮你与对手交战并躲开攻击；杠杆借力能帮你将对手打倒。当三条原则一起发挥效用时，它们会帮你击败任何规模的对手。

——大卫·B.尤费

不对称局势，是指挑战者利用强大对手所固有的弱点而采取的一系列战略行动，让后者无法做出有效的反应而形成的有利于挑战者、不利于强大对手的非竞争局势。

——吴振海

对于投资来说，关键不是确定某个产业对社会的影响力有多大，或者这个产业将会增长多少，而是要确定所选择的一家企业的竞争优势，而且更重要的是确定这种优势的持续性。我在投资时考虑的最重要一点是我一定要理解该公司所在行业的经济动力机制。

——沃伦·巴菲特

要赢得明天，企业不能靠与对手竞争，而是要开创“蓝海”，即蕴涵庞大需求的新市场空间，以走上增长之路。

——W.钱·金

前面一课讲的是技术面的优势，我们本课要介绍基本面的优势，所谓的“不对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



称”，其实就是上市公司在某个方面具有竞争优势，严格地讲是持续的竞争优势。这种**持续的竞争优势往往是股价中长期持续上扬的动力。**无论你是做投资还是做投机，如果明白这样的趋势，那么在做交易的时候就会“胸有成竹”，因为你自己处于“潮流之中”。所以，不要以为价值投资才看上市公司的竞争优势，**题材投机一样需要关注上市公司的竞争优势。**香港投资大师林森池曾经说过：“生意分为两种：过度竞争的生意和拥有市场性专利的生意，巴菲特就擅长于寻找那些具有市场性专利的公司，择机买入，然后长期持有。”而所谓的市场性专利，按照帕特·多尔希的话来讲，就是“持续竞争优势”，他进一步指出：“识别企业的竞争优势是投资准备工作的最关键之处。”**知道了市场性专利对我们做交易有啥帮助呢？你能够看清楚最大的趋势是什么，**这个东西无论是你做投资还是投机其实都是一个最重要的前提条件。

更加具有持续竞争优势的公司相对于其他公司而言，其股价表现整体要好得多。所谓具有持续竞争优势的企业其直接的表现就是每股收益和净利润增长更多。我们来看四个不同长短时间段内那些跑赢大盘和跑输大盘股票的统计特征。第一个时间段是 2000 年 2 月 28 日到 2008 年 11 月 4 日，在这两个时点上证指数都在 1700 点附近（见表 18–1）；第二个时间段是 1999 年 5 月 17 日到 2005 年 5 月 17 日，在这两个时点上证指数都在 1000 点附近（见表 18–2）；第三个时间段是 2004 年 2 月 17 日到 2008 年 11 月 4 日，在这两个时点上证指数都在 1700 点附近（见表 18–3）；第四个时间段是 2006 年 9 月 26 日到 2008 年 11 月 4 日，在这两个时点上证指数也都在 1700 点附近（见表 18–4）。这四个时间段分别持续 9 年、7 年、5 年和 2 年。可以发现，时间越长，股价越是能体现公司的业绩和竞争优势。没有持续竞争优势支撑的个股，其股价很难持续战胜大盘指数。没有持续竞争优势的个股只能作为题材短炒个股，这样的个股没有安全空间（Safety），因此只能靠题材（Story）来运作。

表 18–1 跑赢大盘和跑输大盘股票的统计特征（1）

年　度		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
逊于大盘个股的业绩表现（281 只个股合计）	净利润（亿元）	250.86	308.04	307.87	342.42	468.78	626.69	622.86	831.28	1511.74	1111.37
	较 1999 年增长（%）	0	22.79	22.73	36.5	86.87	149.82	148.29	231.37	502.62	343.02
强于大盘个股的业绩表现（591 只个股合计）	净利润（亿元）	331.97	306.95	60.7	18.89	71.81	10.36	–180.65	–4.68	397.67	–103.21
	较 1999 年增长（%）	0	–7.54	–81.72	–94.31	–78.37	–96.88	–154.42	–101.41	19.79	–131.09

资料来源：Wind。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 18-2 跑赢大盘和跑输大盘股票的统计特征（2）

年 度		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
逊于大盘个股的业绩表现（170 只个股合计）	净利润（亿元）	133.29	173.15	226.83	235.34	266.15	348.72	501.1	460.55
	较 1998 年增长（%）	0	29.9	70.18	76.56	99.68	161.63	275.95	245.52
强于大盘个股的业绩表现（629 只个股合计）	净利润（亿元）	317.38	328.4	310.05	77.05	36.33	131.44	24.47	-88.32
	较 1998 年增长（%）	0	3.47	-2.31	-75.72	-88.55	-58.59	-92.29	-127.83

资料来源：Wind。

表 18-3 跑赢大盘和跑输大盘股票的统计特征（3）

年 度		2003	2004	2005	2006	2007	2008
逊于大盘个股的业绩表现（455 只个股合计）	净利润（亿元）	774.92	1131.14	1336.35	1819.45	2978.52	2663.96
	较 2003 年增长（%）	0	45.97	72.45	134.79	284.36	243.77
强于大盘个股的业绩表现（765 只个股合计）	净利润（亿元）	450.6	404.41	97.37	331	852.16	-128.05
	较 2003 年增长（%）	0	-10.25	-78.39	-26.54	89.12	-128.42

资料来源：Wind。

表 18-4 跑赢大盘和跑输大盘股票的统计特征（4）

年 度		2005	2006	2007	2008
逊于大盘个股的业绩表现（568 只个股合计）	净利润（亿元）	1266.25	1789.72	3138.32	2507.21
	较 2005 年增长（%）	0	41.34	147.78	98
强于大盘个股的业绩表现（777 只个股合计）	净利润（亿元）	611.38	979.07	1525.1	811.24
	较 2005 年增长（%）	0	60.14	149.45	32.69

资料来源：Wind。

持续的高利润率来自市场性专利，市场性专利就是企业具备可以建立持续竞争优势的因素，比如区域内垄断，或者具有某些独有的技术或者商誉，这些东西在很长时间内都不太可能为竞争者获得，甚至根本不可能出现竞争者。拥有市场性专利的企业都拥有一个利基市场，也就是在此市场上，该企业具有某种统治力和排他性。市场性专利一词是由香港投资大师林森池先生根据 Franchise 意译过来的，有人翻译为特许经营权，但是这与其真正意义不那么贴切，甚至容易让人产生误解。其实，市场性专利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就是一种经济商誉，也就是那些股权回报率长期超过平均水平的公司所具有的一种因素，巴菲特本人也对这一东西定义不那么准确，但是根据其年报和传记作家的解释，林森池先生用“市场性专利”一词来概括应该更加准确和易用掌握。

市场性专利分为两类，此前没有人这样细分，但是我们觉得要用好“市场专利”法则选股就必须细化其类型。一家公司拥有法定之外的长期“垄断性”，要么是拥有某些配方，比如可口可乐、五粮液；要么是拥有某些地域垄断性，比如地方性报纸和旅游景点。

大致了解了市场性专利的类型后，我们这里利用晨星公司的方法来测试一家公司是否具备市场性专利。通常而言，市场性专利的测试需要通过三个步骤。毕竟市场性专利是稳定成长性公司长期保持高于平均水平利润的保障，同时也是高速成长公司维持高成长性避免引入竞争者的防御体系。总之，**市场性专利使得公司避免了惨烈的竞争，从而保证了较高的利润率和较高的成长速度。**巴菲特主要利用了前者，而彼得·林奇则主要利用了后者，所以一般人认为巴菲特是狭义价值投资的代表，因为他主要投资于那些稳定成长的高利润率公司，比如可口可乐公司和吉列公司；而林奇则是成长性投资的代表，因为他热衷投资于那些高速成长的高利润公司，比如一些刚起步的旅馆和服饰店等。

市场性专利（持续竞争优势）是否在一家公司身上存在，也就是说，一家公司是否具有市场性专利，通常需要经过以下三个步骤测试才能确定：

第一，市场性专利存在的证据，主要从财务数据来分析；

第二，市场性专利的来源，主要根据业务特点和市场性专利的既有两种类型来判断；

第三，市场性专利的持续性，不同的市场性专利具有不同的有效期限，通常而言，价值投资应该选择那些具有二三十年以上市场性专利的企业，如果一个企业的竞争优势持续期限不能达到10年以上，那么这通常不能称为市场性专利，顶多看作一个暂时的竞争优势而已。

下面，我们来依次看看这三个步骤的具体内容。

第一步，寻找市场性专利存在的证据。通常而言，一个拥有市场性专利的企业一定在收益上存在明显的优势，这可以从财务数据中得到，如果一家企业在好几年的时间内都没有出色的回报率水平，那么这样的企业拥有市场性专利的可能性几乎为零。很多时候，投资者会随意地认定某家企业具有某种持续的竞争优势，但是这家公司的财务状况一直没有卓越的表现，投资者直观的认识和财务的定量出现了矛盾，这样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情况一般是投资者判断出现了错误。对于市场性专利是否在某家企业身上存在，需要从两方面进行考察：一是产业和企业运营的层面，可以根据直观感受和理论推理来判断一家公司是否拥有市场性专利；二是从企业的财务报表上判断一家公司是否具有市场性专利。第一种途径是直接去找，而第二种途径则是根据一些表征来推断。两者要结合起来才能准确地推断一家公司是否具有市场性专利。比如一家零售公司，其在某地区具有垄断性，但是其各类回报率并不看好，这时候虽然从直观上看这家公司具有市场性专利，但是财务分析却并不支持这类看法，这时候很可能是这家公司并不具有某种可以保障长期超额利润的因素，也就是根本不具有市场性专利。另外，如果一家公司在最近几年财务回报率不佳，但是却具有某种受人欢迎的饮料配方专利，通过深入研究发现该公司之所以最近几年回报率不佳主要是介入其他行业所导致的，目前该公司已经在回归主业了，那么这家公司应该是具有市场性专利的。直接判定法只需要根据市场性专利的定义操作即可，我们这里主要讲解财务分析法。

具有竞争优势的企业长期来看一定能够维持超过平均水平的回报率，所以我们主要从收益的角度来寻找那些可能具有市场性专利的企业。通常而言，通过单个指标来达到这一目的存在相当大的困难，甚至可以说是不可能的，所以，我们就结合四个指标来查看一家公司的收益水平是否长期超平均水平，这个平均水平是类似企业或者整个行业的，比较范围可以根据需要缩放。

第一个指标是自由现金流这一财务指标。巴菲特最喜欢那些可以产生大量现金流的公司，他认为产生大量现金流的公司代表公司的机体是健康的，也代表利润是真实的。自由现金流等于经营性现金流扣除资本支出，表明了公司在正常运营之外还剩余的资金。另外，还可以把自由现金流除以销售收入，如果这个比率超过5%则是一个非常好的兆头。强大的自由现金流是一个企业强盛的标志。

第二个指标是股东权益回报率。净利润除以所有者权益就得到了股东权益回报率，一般英文简写为ROE，在股票投资分析中经常可以在表格栏中看到这一缩写。股东权益回报率可以利用财务杠杆加以提高，也就是企业可以通过举债来提高其股权收益率，而很可能资产收益率维持不变。虽然股东权益回报率存在这些弊端，但是，如果一家企业股权回报率能够5年以上维持在超过15%的水平，则这家公司很可能具有市场性专利。

我们可以将上述两个指标综合起来在一个框架内考察一家公司是否可能具有市场性专利，这就是利用晨星公司发明的“股权回报率—自由现金流”矩阵。那些同时具有持续较高股权回报率和自由现金流的公司很可能具有某种市场性专利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三个指标是净利润。净利润和现金流分别从两个不同的角度衡量了公司的经营状况，净利润好比一个人产生能量的多少，而现金流则代表一个人的呼吸水平。一个呼吸正常，而且体温正常的人应该说基本是健康的。净利润是销售额，或者说销售收入的某个百分比，这个财务指标告诉了投资者该公司在每一美元的销售额上产生了多少利润。自由现金流需要从现金流量表上面查看，而净利润水平则需要从损益表上面查看，通常而言，一家公司的正常净利润率应该在15%以上。在考察一家公司是否具有市场性专利的时候，自由现金流和股权回报率以及利润率分别代表了一个不同的角度，这对投资者而言，好比通过不同的手段验证同一特征。

第四个指标是资产回报率。这是用净利润除以公司拥有的整个资产，在这个指标中公司的实际盈利水平是以所有资产作为基础来考量的，这就避免了因为采用过多负债，或者说过高财务杠杆制造出过高股权回报率引起的过高评价。资产回报率反映了一家企业将资产增值的能力，通常而言，7%以上的资产回报率可以看作企业经营良好的象征。

中医讲究“望、闻、问、切”，我们在上面给出了四个财务指标用于甄别那些具有市场性专利的优质公司。利用这些财务指标进行考察的时候一定要坚持所有价值投资大师的考察原则，那就是至少采用5年以上的时间框架来考察年度数据。无论是格雷厄姆还是巴菲特，以及彼得·林奇，所有这些人都是以5年以上作为考察期限的，如果仅仅是考察一两年的数据就断定一家公司具有市场性专利那是非常可笑的，毕竟市场性专利是建立在长期性的基础上的，一个仅仅一两年超过平均收益水平的公司是不具备市场性专利所要求的最主要特征的，那就是持续的竞争优势。

除了考察期限要在5年以上，还要注意企业在考察期内的表现是否稳定，也就是说，那些起伏太大的公司很值得让人怀疑。除了与同行业和同板块进行比较，更为重要的是与自己的历史比较。在价值分析中，一个很重要的手段是纵向比较，但是这却经常为人所忽视，另外横向比较的范围应该适当，不要过大，或者将一家公司与另外一个不相关的行业进行比较。通过自由现金流、股权回报率、净利润水平和资产回报率，你可以大致看出一家公司是否具有市场性专利，当然像费雪父子则非常重视销售额，所以你也可以加入这一指标或者相关的指标进行判断，要知道无论是菲利普·费雪还是肯尼斯·费雪都具有寻找成长股的爱好，菲利普·费雪著的《寻找成长股》一书以销售额和利润以及企业经营为主要考察对象，而其子肯尼斯·费雪则著有《超级强势股》一书，以市销率和研发比率作为主要的考察对象，而林奇也非常注重直观和定量方面的销售状况，三个人都比巴菲特更偏向成长性，那么我们也应该在晨星公司的基础上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



加入销售额相关的指标。

第二步，寻找市场性专利的来源，主要根据业务特点和市场性专利的既有两种类型来判断。市场性专利的来源主要有两大类：一是由于地域垄断带来的；二是由于具有某种配方专利。我们已经找到了那些持续领先于其他企业利润水平的公司，现在我们需要进一步求证，看看这样的企业是否真正具有可以持久的竞争优势，通常而言，这需要我们进行定性化的分析。巴菲特从费雪和其他几个研究市场性专利的投资大师那里学到了相应的分析技巧。林奇认为，那些热门的行业通常很难诞生持续竞争优势的企业，因为这类行业由于吸引了过多的实业投资者，所以竞争会越来越激烈，而热门行业通常缺乏持续的竞争壁垒，所以那些曾经辉煌的领袖企业免不了遭受没落的命运。相形之下，很多持续高成长的企业都扎根于那些并非热门的行业，比如零售业等。著名的股市历史学家西格尔统计了美国60多年来的企业盈利状况，他发现只有卫生保健业、日常消费品行业和能源行业一直给股东带来了超越市场平均水平的回报，这些行业一般不是高科技寄生的地方，自然很少成为热门行业。

在寻找市场性专利的来源的时候最为重要的是询问**为什么这家企业可以保持长期高于平均水平的收益状况**，通过提问模式，我们往往可以找到关键所在。迈克尔·波特认为竞争优势来自低成本和差异化，其实事情远远没有那么简单，低成本的优势很多时候是不可持续的，这样的企业很难具备所谓的市场性专利，因为降低成本的行为通常会被同行业的人士所追随，最后企业会在某个成本水平下放慢速度。同样，市场性专利也不可能依靠于科技水平，因为技术很容易就成为明日黄花，通常而言，价值投资大师是不碰那些高科技企业的，格雷厄姆如此，巴菲特更是如此，连彼得·林奇和索罗斯也对高科技企业不感兴趣，要知道后面两位大师的投资范围和投资数目都远远超过格雷厄姆和巴菲特。

通常而言，那些拥有市场性专利的企业都具有某种产品差异，特别是那些具有配方型市场专利的企业，比如可口可乐、吉列刮胡刀等。通常而言，恰当的定位是这类优势的基础，但是仅仅凭借与众不同的产品和服务并不能保证企业拥有持久的竞争优势。如果一个特征不能保证一家企业拥有持久的生命力，则这家企业就不是一个拥有市场性专利的企业。如果一样产品差异很容易为对手所模仿，那么这样的优势是脆弱的，大多昙花一现。很多信息技术主导下的产品可以带来更好的性能，也可以制造出其他设备没有的特色，比如MP3和MP4的发明、可以摄像的手机，但是这些特色很快就在整个行业扩散开来。所以，具有显著的特色，实行差异化战略并不能保证企业拥有持久的竞争优势，既然竞争优势不能持久，那么就不应该算作具有市场性专利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



迈克尔·波特只注意到了那些具有竞争优势的企业所实现的战略，但是他却忽视了竞争优势的持久性，**如果一项竞争优势是短暂的，那么对于企业的长期生存和发展没有太大意义，这时候可以带来的是股价中短期飙升。**技术类的企业不能给企业股东带来持久的良好回报，虽然他们一直在不断进行创新，提高产品性能和增加新的功能，但是仍旧面临竞争对手的你追我赶，其竞争优势表现出极其脆弱的一面。想想 IBM 的回报率和可口可乐的回报率，IBM 曾经是热门企业的“领头羊”，但是现在却不断面临利润下降和创新“瓶颈”的问题，即使像苹果这样起死回生的企业，也一定会面临新的激烈竞争。苹果创始人乔布斯重回苹果公司后，利用 iPod 和 iPhone 重新打开了市场，这两项产品极具差异化，但是不可否认的是在一两年内很快就有竞争者跟上来。

所以产品差异化本身并不能保证持续的竞争优势，也就无从谈起市场性专利的存在。除了那些实物形态的差异化，还有一种品牌差异化，这更是与定位理论相关，大量的日常消费类企业利用了此项战略，那些服饰品牌，比如耐克、阿迪达斯和 LV 这些品牌就利用了品牌差异化战略，当然也可以认为可口可乐和百事可乐运用了这一战略，不过后两者却具有不可为外人复制的配方专利，这就好比中国的东阿阿胶和云南白药，以及五粮液和茅台这些品牌一样。西格尔统计出那些日常消费品企业通常拥有超乎平均利润的收益状况看来还是有一定原因的，这类企业的定位优势通常不是依靠低成本优势，也不是依靠实物形态的显著差异，而是依靠巴菲特称为“经济商誉”的东西。很多服装品牌、饮料品牌以及其他并非依靠技术和低成本优势的品牌都具有很高的商誉。我们以蒂凡尼公司和索尼公司为例进行说明，前者是经营珠宝的公司，而索尼则是以电器生产为主的公司。两个公司似乎都有良好的定位和品牌，但是蒂凡尼公司的品牌并非基于技术和成本，这使得它具有较好的持续竞争优势，而索尼公司则几乎依赖技术和成本优势，这使得它与松下以及其他同类公司的竞争非常激烈。判断那些具有品牌的公司是否具有持久的竞争性优势，应该看品牌本身是否能够让消费者支付一个溢价，也就是品牌产品卖出了远远高于同类产品的价格。

还有一类优势就是低成本，这也是迈克尔·波特提出的竞争优势，这类优势通常更难持久，不过如果这类优势是建立在组织形式或者盈利模式之上的，则可以维持较长的一段时间。比如，美国西南航空公司的点对点飞行模式，使得该公司的利润水平大大超过了其他航空公司，这种优势持续的时间也很难预料，所以通常很难称作商誉，毕竟航空业还是涉及技术和大量资本支出的行业，技术和大量资本支出都是巴菲特最为讨厌的特征。低成本的企业通常没有配方型专利，像西南航空公司这类企业可能具有某些地域性垄断专利，但是由于其基于技术和大量资本支出之上，所以很难想象其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



未来的竞争能力。像联邦快递之类的大物流公司，似乎也具有某些地域性优势，但是这些都是建立在技术和大量资本支出之上，所以也很难令人信服地将它们归纳为市场性专利类公司。

规模经济效益，也就是规模越大带来越低的成本水平，这可能造就一个显著的竞争优势，但是当规模达到一定水平时，规模效益就停滞了，甚至开始下降了。像沃尔玛这类企业，当它的扩展达到边界时，其收益将稳定在某一水平。这时候它成为一个在位厂商，新的破坏性创新厂商可能会通过另外的组织形式颠覆沃尔玛的地位，这就像沃尔玛以前通过小镇战略颠覆了西尔斯等巨头一样。这类竞争优势通常都是不稳定和短暂的，很难达到巴菲特所要求的年限，通常需要能在 15 年甚至 30 年以上的预见范围内保持竞争优势。**对于短线交易者而言，一个持续越久的竞争优势能够带来越长时间的单一盈利机会。**

还有一类厂商是通过某种形式的转换成本来锁定消费者，举个简单的例子，一家宽带接入服务商在新修的楼层预先安装好了宽带接入插口，同时其他服务商如果再介入的话则面临“双输”局面，这时候居民将因为很高的转换成本而不得不接受预装了宽带接入插口的服务商。如果专为其他宽带接入商，则居民将花费很大的精力和更多的金钱。

高转换成本是厂商具有的某种竞争优势，但是这类优势是否能够持久也取决于高转换成本是否能够持续。在中国内地，20 世纪 90 年代，除了接入电信的固定电话服务，一般家庭很难选择其他的通话服务商，那时候使用移动通讯将面临很高的转换成本，不过从 2001 年开始，大量的人群由固定电话转向移动电话，特别是在 2007 年，中国电信和中国网通每月要损失很多客户，而中国移动和中国联通则不断有大量的新客户涌入。往日的高转换成本不复存在，这使得中国电信的独家垄断优势一去不复返。所以，高转换成本通常可以经由技术进步和管制变迁而发生改变，由于技术进步是非常迅速的，所以高转换成本通常也是不能持续的。不论是规模效应还是高转换成本，以及前面提到的低成本和有形差异化都与技术有密切关系，只要与技术进步有密切关系的行业和企业都不可能具有持续的竞争优势，当然也无从谈起具有市场性专利。

还有一类的竞争优势来自法律上的专利，如制药厂获得的专利；某一技术公司获得的专利，或者政府给予的专利和专营权，如烟草等。这类专利基于管制而存在，所以法律和政府行为对这类专利起了很多的影响。那些医疗保健类的企业，比如辉瑞制药等，通常享有这类竞争优势，西格尔的统计也表明了这类企业具有持续竞争优势，所以制药类企业可以重点关注。

还有一种竞争优势来自网络效应，比如 B2B 网站，以阿里巴巴为例子，又或者是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



C2C 以易趣和淘宝为例子。很多现在的投资分析家，包括晨星公司在内都认为这类企业具有持续竞争优势，因为这类公司的网络外部性使得用户增多带来更多的用户，这样形成了良性自加速循环。但是，想想以前的邮政系统和电报以及固定电话系统就知道，这类企业的成长性也在很大程度上取决于技术和与之相关的成本。具有网络效应的企业百年前就已经出现，但是其竞争优势并不持久，所以它们很难具备巴菲特所要求的市场性专利。

第三步，市场性专利的持续性。不同的市场性专利具有不同的有效期限，通常而言，短线交易者只需要寻找一个具有持续性的机会，这就是趋势性交易的机会，至于多长并无严格要求。而价值投资应该选择那些具有二三十年以上市场性专利的企业，如果一个企业的竞争优势持续期限不能达到 10 年以上，那么这通常不能称为市场性专利，顶多看作一个暂时的竞争优势而已。在巴菲特看来，市场性专利应该在 15 年以上才算勉强合格，那些不能保证 10 年后还能维持超额利润的企业，根本不在巴菲特市场性专利的范畴之内。市场性专利的程度与利润率有关，一个企业的产品溢价越高，则其市场性专利的程度越深。同时，市场性专利的持续程度也很重要，那些日用消费和医疗保健类企业通常具有很长时间的竞争优势，而那些技术和大量资本支出的企业则非常短命，即使活下来也在一个令人觉得勉强的收益水平上挣扎。

根据巴菲特的市场性专利原则，再结合我们自己的操作实践，我们发现药品、旅游景点、饮料、服饰、报纸是很多市场性专利公司的滋生地。如果你要乘上最大的个股趋势，并从中获利，那么就需要关注这些行业。那些依赖大量资本的企业通常也是依赖于技术的，因为资本就是技术的物质化载体，技术本身是不断变化的，所以依赖大量资本的企业本身也是不断变化的，这导致了不确定性增强的风险。从格雷厄姆利用财务定量技术分析公司，到费雪通过定性因素分析公司，所有价值投资的核心都是寻找那些确定性的因素，只有确定性的因素才能在"能力范围"之内，才可以设定"安全边际"或者说"安全空间"。**具有市场性专利的公司就比其他类型的公司具备更多的确定性，**所以这是巴菲特对价值投资的进一步发展，价值投资的每一步发展都是为了扩大确定性范围，同时界定确定性的边界。

现在我们再来温习一下确定市场性专利的三个步骤：

第一，确定一家企业是否可能存在市场性专利；

第二，确定市场性专利的来源；

第三，确认市场性专利的可持续时间长度。

总体而言，不依靠技术、低成本、大量资本支出而具有竞争优势的企业应该重点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关注，它们很可能具有市场性专利。

持续竞争优势除了可以从市场性专利的角度思考，也可以从“不对称优势”的角度思考，**拥有不对称优势的上市公司可以给股价带来上升，上升的幅度和持续时间取决于这种“不对称优势”持续的时间。**吴振海先生根据克里斯坦森的“破坏性创新”框架提出了关于创造商业竞争不对称优势格局的五种模式：

第一种模式是**信息不对称格局，**是指挑战者和强大对手之间“我知道你，你不知道我”的非竞争局势。创造这种局势，挑战者能够躲在“对手的雷达扫描半径之外”，在资源和能力相对薄弱的情况下，获得宝贵的生存发展机会。

第二种模式是**认知不对称格局，**是指挑战者利用强大对手现有的成功模式这副“有色眼镜”蕴涵的认知盲点，选择强大对手不会玩的新游戏，或者在竞争中创造属于自己并且让强大对手看不明白或不认可的全新游戏规则，来达到摆脱竞争的目的。沃尔玛就创造了这种认知不对称局势。

第三种模式是**优先级不对称格局，**是指挑战者和竞争对手之间对同样一个市场机会的重要性，给予不同的优先顺序从而形成不对称局势。通过选择对手看不上眼、优先级别低的领域，让对手不重视，挑战者就可以避免和对手过早地发生正面冲突，同时找到自己生存发展的空间。

第四种模式是**动机不对称格局，**是指挑战者利用强大对手“避害”的理性动机弱点，通过采取进攻性的战略行动，让强大对手因为自身的既得利益而陷于两难困境：如果不作出反应就会让挑战者发展壮大或自己丢失份额；如果采取反击行为则会影响自己的既有业务收入或者是让现有资产精神折旧。因为喜欢不对称局势，在进入 MP3 时代后索尼把市场领导位置拱手让给了苹果公司。MP3 技术对索尼来说易如反掌，但是，如果索尼推出 MP3 播放器，就意味着对其唱片业务构成伤害。因此，索尼迟迟不能顺应市场大势，不肯推出自己的 MP3 播放器，从而错失了战略机遇。

第五种模式是**能力不对称格局，**是指利用强大对手在发展壮大、建立成功模式的过程中所形成的能力上的内在弱点，做对手做不了或者做不好的事情。佳能成功就是通过选择小型桌面复印机这个全新的市场，从而让施乐的优势能力不能在新的战场上发挥出来。

任何公司股票价格的显著上扬其实都是因为市场预期其已经具有持续的竞争优势或者是即将具备竞争优势，如果缺乏竞争优势，那么股价往往出现哪里来哪里去的走势。因此，识别竞争优势对于把握股价的上升可持续性具有很大的实践意义。**一旦认清了股价上升的可持续程度，我们就能更好地调整持股策略。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盘口分析核心：价量盘察异法

技术分析有多么流行，就有多么错误。

——本杰明·格雷厄姆

财富来来去去，股市起起落落，华尔街永远没有改变，因为人性永远都不会改变。

——杰西·利莫佛

大资本之所以成为大资本，在于它同时也是聪明的资本，所以大资本交易者的行为是非常值得关注的。

——约翰·布林格

盘口分析的核心不在于 A＝B，而是找出盘口体现的各类参与者（对手盘）的意图和能力。股票市场如果只是简单的“A，然后 B 模式”，就不会有这么多的输家了。可见，股票市场中“机械的方法”、“非逻辑性推理的方法”都很难让我们持续在市场中盈利。如果死板地将价量盘出现了 A 特征作为买入或者卖出的信号，那实在是误人子弟。但是，市面上这种做法流传甚广，绝大多数股票交易书籍都是围绕这一形式展开的，其实明白“现象”背后的“本质”才是最重要的。**一句“为什么”比“怎么样”对于交易者解读盘口更有价值。盘口只是另外一扇让我们观察对手盘的窗口而已，并不是买卖信号自动发生装置。透过这扇窗口去观察对手盘的意图和实力，而不是止步于窗口本身。**

我们这次授课不单单讲技术分析，也不单单介绍基本分析，更多的是想围绕心理分析和对手盘展开，所以希望大家理性对待盘面分析，以综合分析的态度来对待每一种工具。**“四诊合参”**是中医的精髓，也可以用来指导我们的股票交易。

就技术分析而言，最为重要的三个分析对象是价量盘，也就是股价、成交量和盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



口走单，而技术分析的根本要素则是“势、位、态”，这是我们在后面的第二十二课要介绍的内容。股票短线交易的核心体系是 AIMS，而要洞悉其中的 I（主力和板块），主力交易者就必须学会解读盘口，而最为重要的盘口就是以分时走单为主的技术窗口。

价量盘中的“盘”是超级短线客，特别是权证炒手的专攻对象。身边有几位权证和大盘股短线客就对解读盘口走单非常擅长，他们可以从中读出散户和主力的行踪来。当然，只是看盘口也是不够的，他们对于热点的把握也非常到位，而后者肯定不是完全靠盘口解读技术就能做到的。

价量盘的异常背后往往隐藏着最有价值的对手盘信息，这是本课最为重要的一句话，你把这句话落实到技术分析的实处则可以超过绝大多数技术分析者。**“异象背后必有真相”**，背离是一种异象，利多不涨是异象，利空不跌是异象，脉冲式放量是异象，地量是异象，涨停板是异象，跌停板是异象，**异常的信息是最有价值的信息。非自然状态的交易背后往往都有主力的身影。**

不能正确地解读这些信息就不能在股市靠短线交易为生，没有正确掌握价量盘解读技能的短线客注定是别人的猎物。通过这些异常信息我们能够大致推断出市场各参与群体的持仓情况和意图，而这就为个股和进出点位的选择打下了坚实基础。

但是，单凭技术面做盘是很难判断是否应该继续持仓的，毕竟盘口上显示的大多是短线情绪，破位之后是否继续持仓，第一个涨停板后是否继续持仓等，都需要结合其他层面进行判断，并且大资金肯定不会单凭技术面做盘。资金量大了以后，技术面本身就成了自我实现效应的因素，这就是所谓的“回波效应”。由于主力对单一品种的参与程度过大，进出将不可避免地影响到股价的自然运行格局，而且出于最大化自身利益的考虑，主力就会在避免触及法律的情况下对股价进行运作和干预，在借势的情况下进行局部调整以误导散户和其他机构参与者。而价量盘可以帮助我们识别对手盘的意图和能力，仅此而已，并不是“神器”，并不能应对一切市场和一切交易。

由于技术分析门槛很低，所以那些“见 A，就会有 B”类的技术指标和形态教条传播得很快，即使最初有效，现在随着越来越多的新手使用这些指标和形态也会失效。认识一个以前在海南做操盘手的人，他主要负责按照上面的意思把价格和指标做到某一数值。那时候 A 股市场刚兴起不久，由于看 KDJ 这个指标的人比较多（当时大家没有自己的电脑，同时大屏幕上能看到的指标很少，所以股票大厅行情屏幕上往往只显示有限的技术指标），所以他往往会利用散户对 KDJ 的某些教条认识来做盘。其实，这里反映出了技术指标的可操纵性（这种**可操纵性随着时间框架增大而递减**），也就是技术指标的结果可以被人为地制造出来。毕竟，市场上被散户关注的技术指标没有几个，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只要操盘手精通这几个指标的计算公式，加上一定的下单实践就很容易掌握“愚弄”散户的伎俩。站在散户的角度来看，如果单靠技术指标就能够获利，那么股票市场肯定成了人人向往的提款机了。

“察异”是我们从技术走势上洞悉主力行为和意图的原则。所谓的“异常”，也就是不自然的状态，也就是不同于大多数情况的“非典型”，也可以说是正态分布之外的情况。“异常”背后往往隐藏着主力不想告诉我们的信息，而这些信息比那些显而易见的信息更有价值。盘口分析的第一步就是要找到异常信息，然后进行区分，对信息进行定性。市场的信息无非两种：第一种是市场本身的信息，这就是所谓的表象；第二种则是主力透露的信息。而第二种信息又包括三种：第一种是主力想告诉我们的真实信息；第二种是主力不想告诉我们的信息；第三种则是主力故意透露出来误导我们的信息。所谓兵不厌诈，就是这个道理。

在股市的博弈当中，主力往往采取“计谋”来误导其他交易者，或者借力于其他交易者。既然金融市场是一个“下棋”的过程，我们就不能死板地“照本宣科”，机械地按照主流技术分析教科书去认识市场，而应该站在“对手盘”的角度去思考。推理成为解读盘口信息、洞悉主力意图和能力的关键手段。简而言之，**“察异”是盘口解读法的原则，而“博弈推理”则是盘口解读法的手段。**整个博弈推理的对象就是散户的心理和主力的心理，因为对于个股而言，对手盘可以简单地划分为这两者。无论我们是以小额交易者还是以大额交易者的身份加入其中，都必须搞清楚这两位参与者当前的心理和意图。

盘口主要以分时走单为主，当然并不局限于此，我们还需要综合考虑日线的价量走势。传统的图形和指标分析就是基于日线的价量走势展开的，但是其核心在于找到并且确认具有涨跌意义的图形或者参数值，然后在未来的行情走势中利用这些图形或者参数值来预测行情涨跌。但实际上，你稍微根据某一图形或者形态的意义进行数次研判和交易就会发现具有明确涨跌的情形很少出现，利用这种形而上学的技术分析跟扔硬币来决定交易得到的结果差不多。

传统的技术分析为什么在对价量盘信息解读的时候缺乏足够的效力，最为关键的原因有：第一是忽略了对手盘的存在，特别是市场主力的存在；第二是前提条件很多，市场中符合这些条件的情况太少，以致不得不勉强地使用；第三是不注重非技术因素的影响，一味认为单纯从技术走势可以解读一切。股票市场与外汇市场存在很大差别，但又有很多的共同之处，技术分析掩盖了这其中的差别，同时也通过所谓的共同之处误导了使用者。**对手盘解读是个股交易的灵魂所在，对手盘中的主力则是重点之中的**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重点。而主力往往会借力于大盘和题材，以及个股优势 A，因此要高效地解读个股走势就不得不重视题材 S 和大盘，还有个股技术或者基本面优势以及主力本身 I。本书提倡的 AIMS 法将传统技术分析放在一个参考的问题，因为我们要通过这些传统的方法搞清楚散户的分析思维，毕竟散户基本就是根据这套东西来操作的。AIMS 框架除了重视 N 字形态之外，没有其他什么特别形态或者指标，我们提倡以个股的价量盘“异常”信息来推断背后的主力动向，这就是本课的主要内容。从本课大家可以进一步发现：交易是不能偷懒的，没有死板的方法可以让你一劳永逸。

我们首先来介绍集合竞价时的盘面分析。每个交易日早上 9：15~9：25 这个时段交易者按照自己心里能够接受的价格自由地申报，交易所主机系统会对这些有效委托进行一次集中撮合处理，这就是集合竞价（见图 19-1）。9：20 之前的委托可以撤单，9：20~9：25 递进去的单子则不能撤单。在这个时段内未成交的单子则自动进入 9：30 开始的连续竞价。

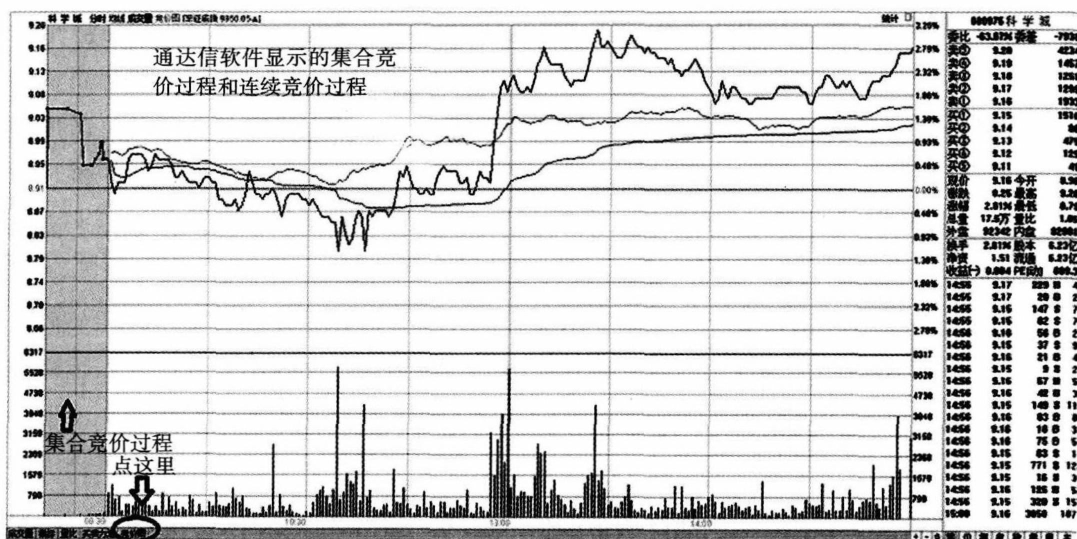


图 19-1　集合竞价过程

资料来源：通达信。

只是查看目标个股的集合竞价过程并不够，我们还需要关注板块以及指数在集合竞价阶段的表现。关注集合竞价之前应该有一个充分的盘前准备工作，比如隔夜外盘的走势，主要看欧美股市期货和美元指数。**如果外盘上涨，那么今天高开的可能性很大，如果外盘是下跌的，那么今天低开的可能性很大。**但是，只看外盘还不够，还要看国内情况，**如果国内情况不好，那么就是低走，如果国内情况好，那么就是高走。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里就有四种组合了：高开高走（见图 19–2）、高开走低（见图 19–3）、低开高走（见图 19–4）、低开低走（见图 19–5）。要分析行情大致可能怎么走，就要从国内外情况去分析。

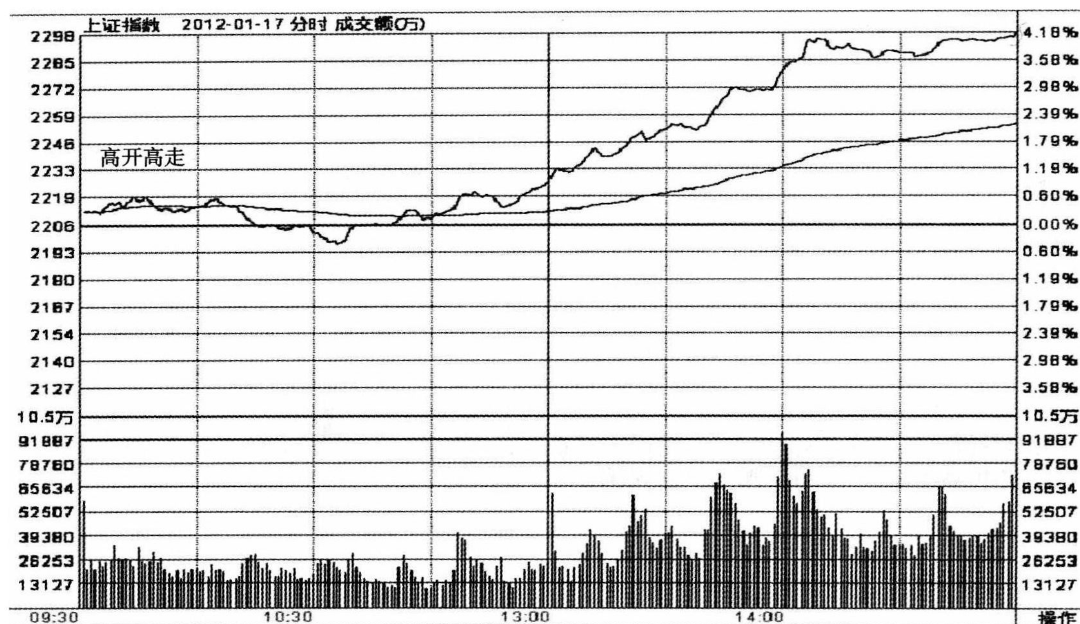


图 19–2 指数高开高走

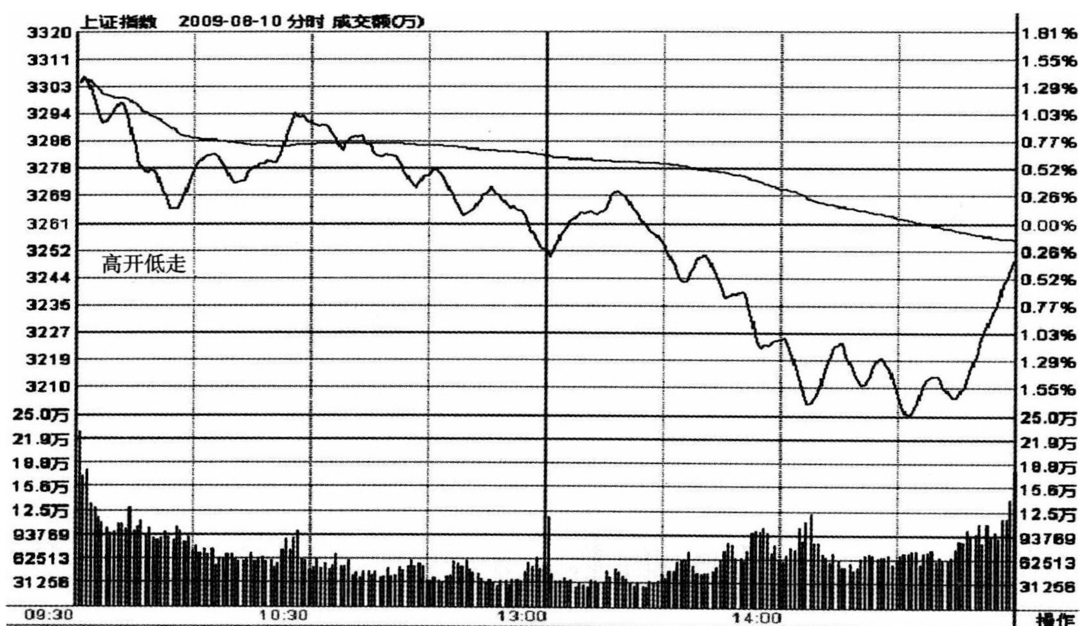


图 19–3 指数高开走低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



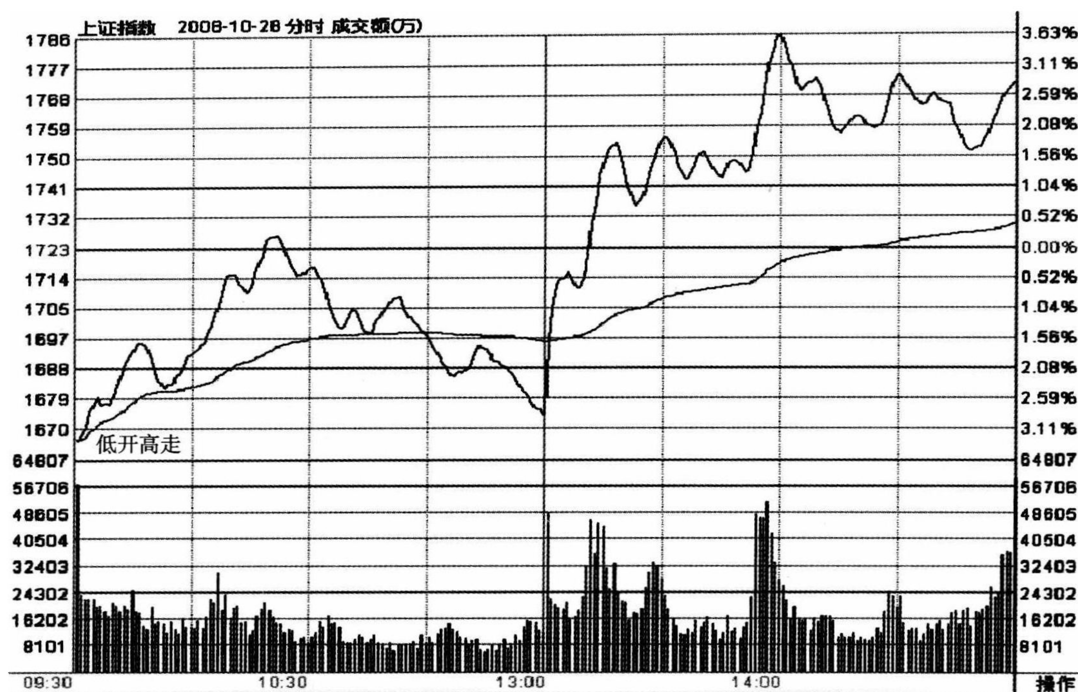


图 19-4 指数低开高走

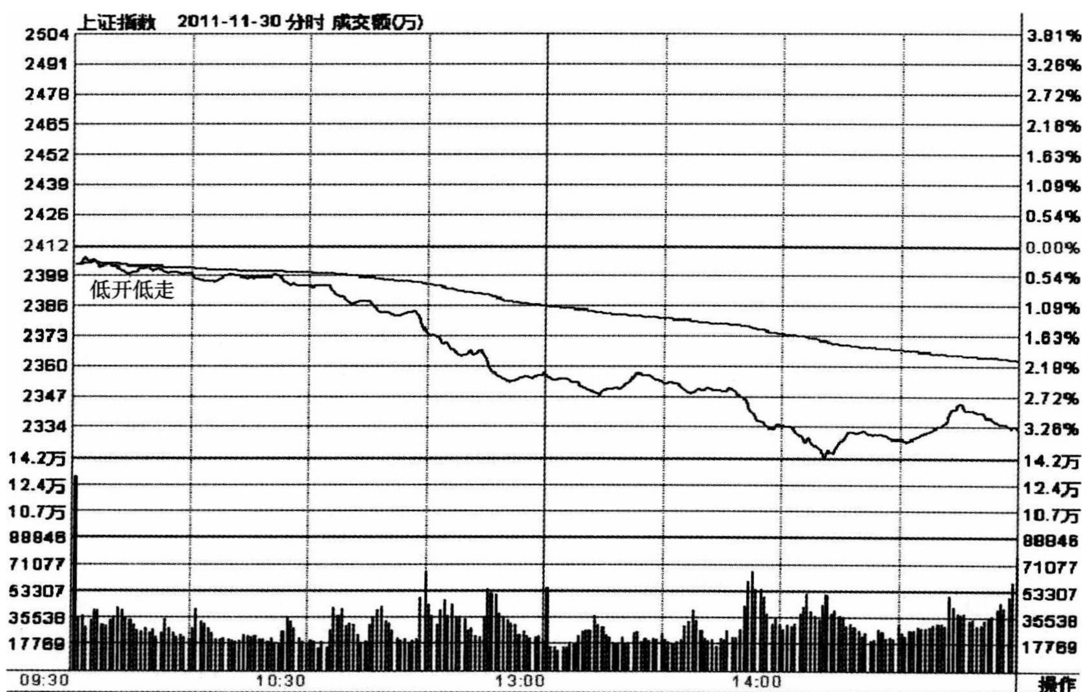


图 19-5 指数低开低走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外盘走势直接看行情软件就可以知道了，国内情况往往就要根据我们第一阶段课程提到的内容进行判断。开盘还与消息的性质有关，如果出了利好消息，这个利好消息是短期利好，但中期来看是确认利空的，那么就是高开低走。**开盘与消息短期性质有关，之后的走势与这条消息的中期性质有关。**比如 2012 年 6 月 7 日晚间中国人民银行决定，自 6 月 8 日起分别下调金融机构人民币存贷款基准利率，其中一年期存贷款基准利率分别下调 0.25 个百分点。这是央行时隔三年半来首次降息。第一次降息表明经济进入了下降通道，一次降息也不可能扭转经济走势，往往还有数次降息。吉姆·罗杰斯就认为"三次降息之后才会见底"，所以短期来看降息降低了企业运行成本，刺激了消费和投资，但从中期来看却表明经济已经步入下降通道，当然也就进入了降息周期。短期看多，中期看空，那就是高开低走了（见图 19-6）。

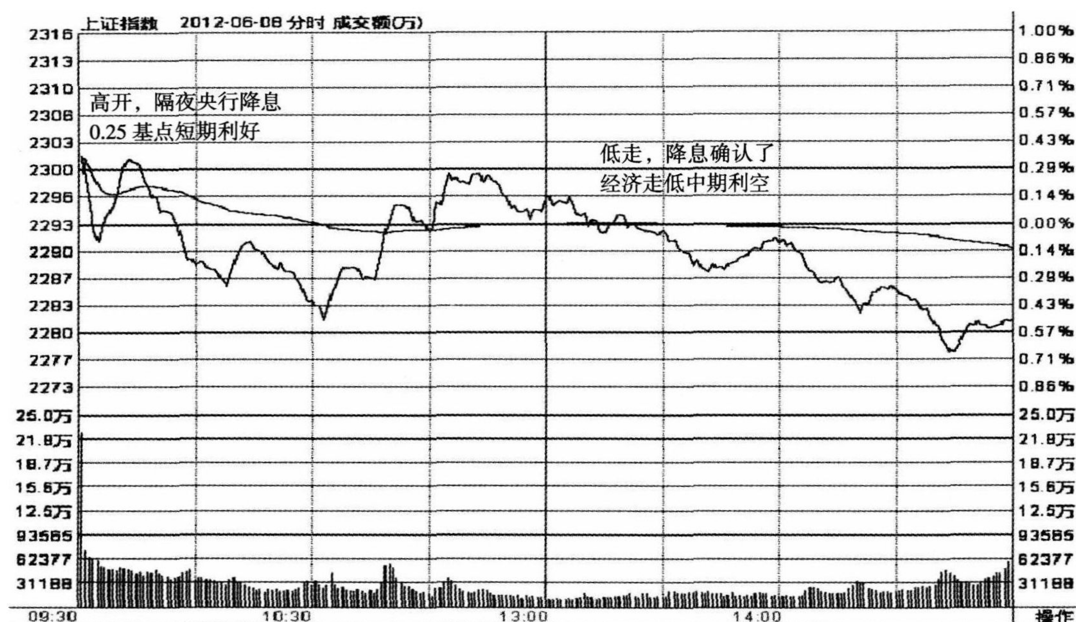


图 19-6　消息短多长空导致指数高开低走

判断指数盘面走势，我们有两条方法：第一，从**国内外情况入手，国外情况管高开还是低开，国内情况管低走还是高走**；第二，从**单一消息的性质入手，短期性质影响开盘，中期性质影响集合竞价之后的走势。**这个真有点收益率曲线的意味，好比债券收益率曲线，前端与近期相关，远端与远期有关（见图 19-7 和图 19-8）。

这里我们分两个表总结我们对指数日内走势的分析框架，见表 19-1 和表 19-2。在对指数盘口进行解读的时候，一定要谨记这两个分析框架。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



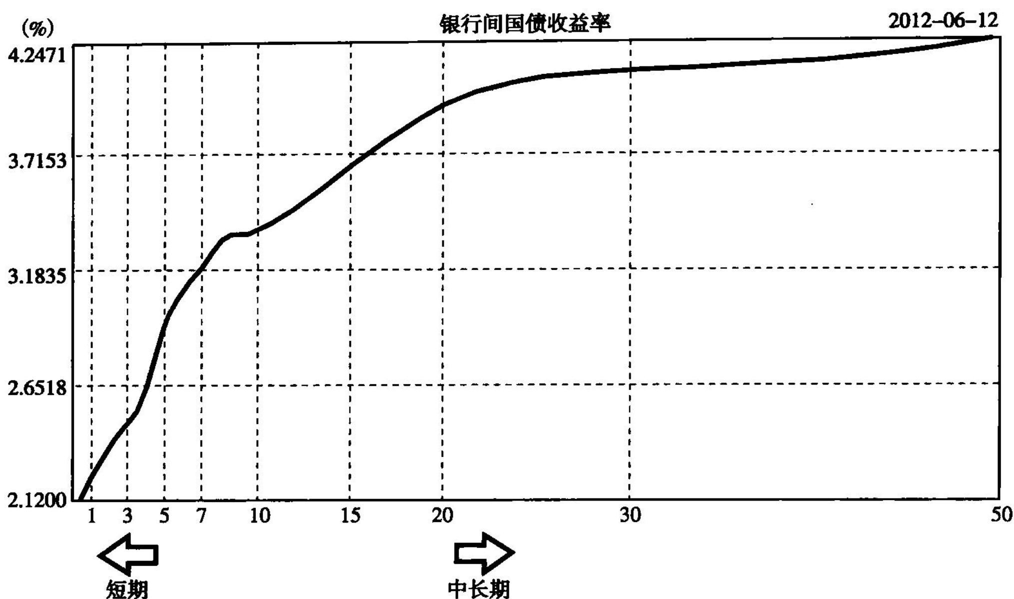


图 19-7　固定收益率曲线

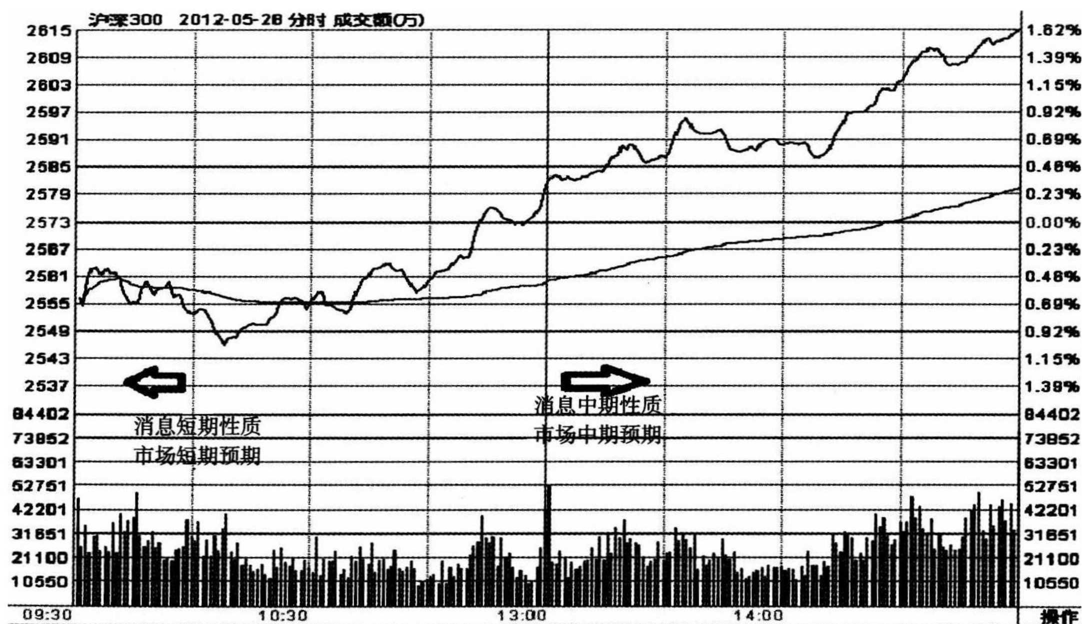


图 19-8　指数盘口走势与消息性质

表 19-1　外围和国内表现与指数盘口

	外围市场/经济表现	国内经济和流动性趋势
利好	高开	高走
利空	低开	低走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 19–2　消息中短期性质与指数盘口

	消息短期性质	消息中期性质
利好	高开	高走
利空	低开	低走

谈到集合竞价不得不介绍一下指数开盘，所以上面我们费了不少笔墨，这里继续回到集合竞价上来。单从集合竞价来分析热点题材和板块并不可靠，还是需要“盘前功夫”。**“盘前功夫”重点在于找准市场近期的主线，这个并不是集合竞价分析擅长的方面。集合竞价阶段只是帮助我们确认和修正盘前的分析而已，充分理解过去交易日发生一切的背后原因是集合竞价分析的基础。**

集合竞价阶段就是在盘前分析的基础上确认热点和情绪氛围。集合竞价分析有五个要点：第一，查看个股的涨跌幅榜；第二，查看板块涨跌和资金流向排行榜（第十二课的内容）；第三，大盘股指数、中小板指数和创业板指数的权重股表现如何；第四，开盘是否符合预判，所谓的预判主要就是围绕表 19–1 和表 19–2 展开的，如果符合的话，那么今天接下来的走势就比较好把握了；第五，**任何局部信息都要放到整体信息中去理解**，这点是所有交易成功的基础所在，**集合竞价这 15 分钟的信息要放到盘前准备得到的趋势性中去理解**，这样才能在短线交易中“动而不乱，举而不迷”。

集合竞价是一个反映主力动向的重要时间窗口，但是并不是唯一的窗口，我们还可以通过分时盘口与日线走势来洞悉主力的意图和动向。在这些操作中，最为关键的就是价量异常的分析。

价量异常分析的第一步就是要看**成交量异常放大**是否出现。主力可以通过对倒来增加成交量，如果成交量非常小，那么这样的量一定是真实的。**成交量非常小就是两种情况：第一种情况是散户成交意愿不强；第二种情况就是主力控盘程度很高。**简而言之，主力很容易做大成交量，但是要缩小成交量就必须主力高度控盘或者散户的无意配合了，所以**成交量大幅度萎缩是市场真实的信息。**

主力是否出入某只股票，最简单但却有效的方法是看这只股票日线走势和分时走势中是否出现了放大量的异常情况。具体而言，就是看半年之内成交量有没有几天成倍放大。如果没有这种异常放量，那就初步断定这是一只散户扎堆的股票，即使上升也走不远。有异常放量也未必一定有主力，这个就要具体情况具体分析了，但是我们还是可以给出一个具有操作意义的思路给大家。

找到异常放量之后，要分情况。如果这些成交量放得并不是很大，也就是异常程度不太显著，**同时大盘也在放量，那么这种放量可能更多是大环境造成的。**这里大家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就用到了 M 分析，由此看来 AIMS 是一个整体，分析 I 也不能忘了结合 M 来分析。另外，**如果放量这几天恰好有什么市场广泛知晓的重要信息，比如业绩公布利好或者利空等，这样的情况下也可能是散户涌入导致的放量**，如果这是利好兑现时的放量，那很可能主力跑了或者没有主力，这就是结合 S 来分析 I。如果放量的时候走势异于大盘，大盘走弱它能走强，也就是我们十七课介绍的双强模式，那就意味着这里面有主力的可能性几乎接近于百分之百，当然这也要结合 S 来分析，同时也结合 M。而**双强模式中的强于大盘本身就是一种异常，这就是个股技术上的一种优势**，属于 AIMS 分析框架中的 A。切记我们不要奢望按照一个死板的细节来得出关乎操作得失的结论，本课最后我们将提供一些相关的具体推理案例。

价量异常分析的第二步就是要看**地量和天量**。地量是极端低的量，一般定义为半年以上的成交量低点，天量则是极端高的量，一般是半年以上成交量的高点。当然，这些定义并不严格，你完全可以根据自己的实践进行调整。关于地量和天量的意义我们在第四课已经提到过了，虽然那里针对的是指数大盘，但是绝大部分结论仍旧适合个股分析。地量和天量在指数中含义更加稳定，在个股中则不那么稳定。一般情况下，地量显示了个股交易极端清淡，此前如果个股持续大幅下跌则有可能个股已经处于底部，反弹或者反转的可能性很大，但是，如果是无量或者缩量上涨则表明主力控盘程度高，或者是持股方普遍惜售。天量则较可能是对个股的热情参与开始启动（股价此前并没有大幅上涨时更是如此），又或者是个股处于重大顶部（股价此前已经出现了大幅上涨时更是如此）。

价量异常分析的第三步就是要看**大阳线和大阴线。**阶段性最大的阳线和阴线也是非常重要的价量盘异常，这背后存在非常重要的信息，有可能是大盘导致的系统性上涨，也可能是短期题材导致的短暂性上涨，还可能是主力进出导致的，又或者是主力引导市场预期的行为。我们先来看阶段性大阳线，这是指一段时间内最大的阳线，直观的感觉就是涨势很强劲，那么原因是什么呢？**阶段性大阳线背后的原因搞清楚了才能知道未来的股价倾向。**现在比较流行的大阳线分析基本上是孤立的，不考虑 AIMS 中的任何一个因素，这种方法为散户广泛使用，最多结合成交量和前后一日的 K 线进行分析，或者是加上阻力支撑分析。分析大阳线，要把视野拓宽一些，**如果大盘当天也是一根阶段性大阳线，那就是 M 导致的，个股本身的作用可能要小得多**，这种情况下你选择这只个股还需要进一步的考量。即使个股比大盘涨得更多，但是成交量没有异常放大，也就是说这种放量在个股近期走势不是极少见，那么也表明这根大阳线其实没有太大指示意义。但是，如果个股出现阶段性大阳线的时候，大盘却显著下跌，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



种情况表明主力建仓期可能早就过了，哪个主力有必要在弱势中主动性扫单，为什么不利用大盘下跌的恐慌性卖出逢低建仓，而要以更高的成本去建仓。还有一种情况，那就是**出现了短暂的利好，个股拉出大阳线，如果这种利好属于脉冲式的，非台阶式的，没有可持续性，那么这样的大阳线往往是散户集体杀入的结果，往往就是一个一日游行情。**当然，大阳线的分析应该更细致化一些，看一下大阳线形成当日的分时盘口和盘口统计，看看有无主力的明显动作。总而言之，分析个股的大阳线，要看大盘M，要看题材S，要看主力动向I。不能死板地按照K线理论中的什么芙蓉出水、一柱擎天、早晨十字星去解读，而应该基于AIMS，从博弈的角度去解读。

接着分析阶段性大阴线，大阴线显示了市场急剧的下跌，但是这只是表象，关键是背后的本质是什么？**散户容易为表象引导，而主力正是利用这一点来完成对散户的围猎。**大阴线可能在主力建仓的时候出现，也可能在主力洗盘的时候出现，前者是为了市场给出更多卖盘便于主力逢低建仓，而后者是为了提高市场的换手率和平均持仓成本便于主力推高股价。大阴线还可能在阶段性的顶部出现，这个时候往往是天量，因为恐慌性卖盘杀出，而且是群体性的出逃。**股价低位出现大阴线则意味着有大量的仓位愿意在低位卖，也有大量的资金愿意在低位买。**如果此前股价大幅下跌，目前市场已经度过了急剧下跌时期，而且股价基本没有什么反弹，意味着获利筹码基本没有，而且大幅下跌让大部分盘子都亏损严重，按照散户的心理，低位大量卖出的可能性非常小。在低位卖出的就不太可能是以散户为主，这时候往往有可能是主力在制造对倒盘，企图吸引市场的关注，目的则需要从这个角度去分析。**如果是上涨幅度不大后出现的大阴线，而且没有外部利空预期出现，大盘也没有大幅下跌，那么就可能是主力洗盘。**如果上涨幅度很大，而且股价已经有过至少一次较大幅度的调整，那么这时候出现大阴线则很可能是主力最后的疯狂出逃，完全不顾盘面和形态走坏。对于大阴线的分析不要局限于什么黄昏之星、乌云盖顶等，而**要搞清楚背后的状况，搞清楚是谁在卖，是谁在买，主力是卖家还是买家，主力的意图是什么，散户怎么看，这些才是技术分析的真正目的。**

价量异常分析的第四步就是要看**异常的影线。**影线的形成与盘中极端价格运行有关，冲高回落导致上影线，探底回升导致下影线，主力有时候会通过盘中价格来诱多或者诱空，有时候则是通过盘中价格来试探场外的卖压和买压。

价量异常分析的第五步就是要比较**股价波动幅度。**比较股价与指数，或者是个股与个股之间的波动幅度可以看出一些问题来。如果在同一段时间内某只个股的波动幅度远较板块指数或者其他个股的大，要么是股价已经吸收了大部分预期，要么是主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在其中挣扎，这类股票要小心处理，一般只能轻仓介入或者是避免介入。我们一般倾向于波动幅度相对较小的个股，这类个股表明主力要么还在建仓要么还处于阶段性增仓状态，而且题材往往还有很大的可释放空间，预期并未完全被股价吸收。

集合竞价和日线的价量异常我们都已经了解了，下面我们深入分析分时盘中走单异常，大家掌握了这些典型异常盘口的推理思路就能够将这些方法运用于 AIMS 框架中，帮助我们识别主力 I 的意图和动向。分时盘中走单的异常其实是建立在主力的一些特征之上的，那就是主力对于散户的习惯性思维非常熟悉，对于散户使用的技术指标和形态非常熟悉。更为重要的是，主力对上市公司的情况和题材非常熟悉，同时主力具备对敲交易的能力，通过在多家营业部开设多个交易账号来规避检查，另外主力还善于在盘口挂单上"愚弄"散户。在这场博弈中，散户处于劣势的一个关键就是缺乏博弈思维，总是将股票交易看成是做数学题而不是下棋。解答数学题的思维坑害了散户，**我们要以下棋思维替代答题思维。**

现在的主力很少还有强势做盘的，往往都善于借势于公司题材和主题的演进，善于基于大盘来运作。"飓风起于青萍之末"，主力往往能够在题材或主题萌发的时候介入，随着题材和主题的演进而不断推高股价，最终在高潮处将筹码派发给散户，这就是现在主力做盘的主流模式，而这类模式下的个股涨幅都非常显著，所以我们做股票短线交易的重点就是这类股票。

主力对题材或者主题的把握往往先于个人交易者，因为主力处于信息流的上游，并且资金雄厚。**即使个人交易者发现了某些有价值的信息，如果没有主力的即时介入也无法在短期内出现股价的显著上涨，因此我们要比主力更会借力的话，就必须同时关注题材的起始与主力的介入。**如果发现了一个潜在题材或者主题，那么我们就要关注是否有主力初始介入的迹象，怎么看？这就是价量盘有无异常，透过这些异常表象能发现主力的身影。有些人会说，主力不是可以伪装吗，主力不是可以操控价量盘吗，照这样说我们怎么能够发现主力的动向呢？其实，**只要主力有所行动，必然在价量盘上留下痕迹。**这就好比人说谎一样，只要有任何言行就会留下马脚，无论你如何误导和掩饰，你都在给对方以信号，关键是对方如何解读这些信号。主力想让散户知道的信息其实都是对散户不利的信息，比如给出一个上涨的信息，可能是为了让散户来拉升，借力于散户，又或者是为了同时提高散户的换手率和持仓成本，还有可能就是吸引散户来接盘。因此，关键不在于现象本身而在于现象背后行为者的意图。

价量盘技术的发展形成了两个相互割裂的区域：一个是散户区域，以约翰·墨菲以及约翰·迈吉为主要导师的散户们认定价量盘这个表象具有规律性；另一个则是主力区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



域，这个圈子的人都明白价量盘只是表象，不去探究背后的本质，而只是企图对现象本身进行几何统计和数学分析，这就很容易陷入其中而找不到关键所在。

下面我们就介绍一些盘中交易的典型异常情况，之前我们已经介绍过了盘前的集合竞价以及日线上的价量异常，下面我们就从盘中实时交易的开盘价讲起。开盘异常主要就是量放得太大，比如平时 900 万股左右交易量的个股开盘就砸出了 100 万股的量。开盘成交量异常放大，这是一个总的情况，我们还要对情况进行分类，并且再对每一情形背后的参与者动机进行推断。本教程在涉及价量盘分析的时候有两个较为重要的思想：第一是 **“情景分类”**；第二是 **“参与者的动机”**。

我们首先对**开盘成交量异常放大**进行情景分类：第一种情况是**放大量大幅高开或者放大量大幅低开。**其实，这里面有四种可能性：第一种可能性是隔夜欧美股市涨势很大，那么今天可能大盘大幅高开，这时候就可能是市场情绪突然变好导致个股纷纷成交量放大大幅高开；相反情况下则是隔夜欧美股市跌幅巨大，那么今天可能大幅低开，这种情况下可能是市场情绪突然变化导致个股纷纷成交量放大低开。这种情况下的个股成交量异常放大高开或者低开其实是由大盘 M 因素引起的，属于系统性运动，可持续性往往是由大盘走势决定的，个股分析很难把握这种走势的后续发展，应该着重分析大盘 M。

第二种可能性是个股出现了短期脉冲式利好，一些短期内的新闻热点可能会引发这种情况，比如日本地震之后盐业股的情况就是如此，这种成交量异常放大高开或者低开往往都只是爆发性强的消息引起的，对个股的影响取决于该题材的可持续性，不过这种题材往往可持续性较差。这种情况属于爆发性强的题材 S 引发的，因此着重从题材 S 的可持续性角度去分析为宜。

第三种可能性则是主力的利益输送，也就是主力与另外一个认识的对手盘进行交易。大量高开是为了对手的筹码兑现，大量低开是为了向对手低价输送一些筹码。为什么不在开盘后再进行呢？这是因为盘中进行容易为其他市场参与者跟进，使得利益相关人的单子无法成交。这种情况下我们知道了存在利益输送，大量低开意味着输送利益给对手，所以后市上涨的可能性更大。当然，确定第三种可能性就必须排除前面两种可能性。

第四种可能性就是主力自己在对敲，高开是为了吸引买盘，低开的情况就比较复杂了。高开吸引买盘可能是为了借力拉高，也可能是为了提高换手率和散户平均持仓成本，或者是为了逢高派发。究竟是哪一种情况，需要借助其他因素进行排除，什么是其他因素？本教程提到的 AIMS 框架下的各种因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



开盘成交量放大的第二种情况是**平开**，也就是在昨天收盘价附近开盘，伴随异常大的成交量。这种情况下有可能是大户之间的协议交易，也可能是主力与利益相关者的协议交易，还可能是主力自己对敲制造成交量吸引眼球。如何区分这三者呢？如果主力想要通过成交量放大来吸引眼球，往往会在开盘后继续做这件事，因为单靠开盘来做成交量显得不太自然，因此必然在盘中也会对敲来继续这些工作，以避免开盘时的成交量太过于突兀。因此，我们可以通过此后盘中的交易情况进行观察就可以区分前两种可能和后面一种可能。

平开之后出现放量上行的情况也需要我们注意，这种情况一般是 10 点之前成交量就达到了日均成交量，这种情况比较典型。第一种情况是大盘也在同时放量上行，这就是可能是 M 的因素了。第二种情况是对应该股的上市公司公布了一条利好消息，但市场对此有一个认识过程，因此并不是大幅高开而是高开后才放量上冲，这种情况就涉及题材 S 因素了。第三种情况是主力处于维护股价的目的，在开盘之初就将股价拉上去这样可以稳住部分潜在抛盘者的信心，同时自己耗费的力量也较少。维护股价只表明主力不在建仓时期，但是究竟处于拉升期还是出货期则需要其他信息来综合判断，这时候大家可以看看日线价量，看看个股价格对题材的吸收程度、题材未来的发酵空间、大盘的走势等。我们这套短线交易的方法围绕 AIMS 这个框架展开，大家时时都不要忘记 AIMS，要多用博弈思维去推理，多问几个为什么，这样才能战胜你的对手盘。我们这本教程适合短线交易者，无论你是游资交易员还是个人交易者，都能从中学到制胜之道，简单而言就是围绕 AIMS 的博弈思维。

我们之前已经介绍过了开盘价，最后介绍下收盘前后的异常情况。收盘异常情况主要是收盘前迅速拉高的走势，除非尾盘有利好消息公布，否则主力做收盘价的可能性就非常大了。那么，主力为什么要做收盘价呢？根据我们本课前面的介绍，加上推理思维，你应该能够得出一个经得起推敲的个人结论，这个就作为本课的思考题让大家自己完成，结论并不重要，重要的是推理过程，因为每一种形态都没有死板的结论，唯有放到整体背景下才能得出接近真相的答案。

第一个盘口解读的例子拓日新能，拓日新能出现了一个上涨 N 字（见图 19-9），如果单纯按照 N 字结构来讲，这是一个价量配合完美的向上 N 字，意味着趋势向上。但是这种判断仅是单纯的价量判断，随着我们研判能力的提高最好能够深入其内部，通过分时盘口进一步地确认。起涨这天的阳线分时走势图（见图 19-10）显示，涨停是午盘开始的。如果一早就拉涨停，除非抛盘少，否则主力面临很多的护盘压力，所以越是临近收盘的涨停越是有可能做给市场看的。通过通达信软件的分时区间统计功能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以看到买卖单的价位分布（见图 19-11），可以看到高位卖出的单子很多，逢高卖出迹象明显。再来看买卖单的比率分布（见图 19-12），主卖大单明显大于主买大单，而主买小单明显大于主卖小单，这表明这根阳线中主力是在卖出为主，散户买入为主。综合以上信息分析，大致我们就可以得出一个结论：这个上涨 N 字不太可能是继续上涨的信号。此后，拓日新能的股价果然一路下跌。当然，我们这里仅仅着重从价量盘的角度来推理，如果能够结合本教程提出的其他信息渠道进行判断则更好。比如，看看这个上涨 N 字形成时的个股题材 S，或者大盘走势 M 等。

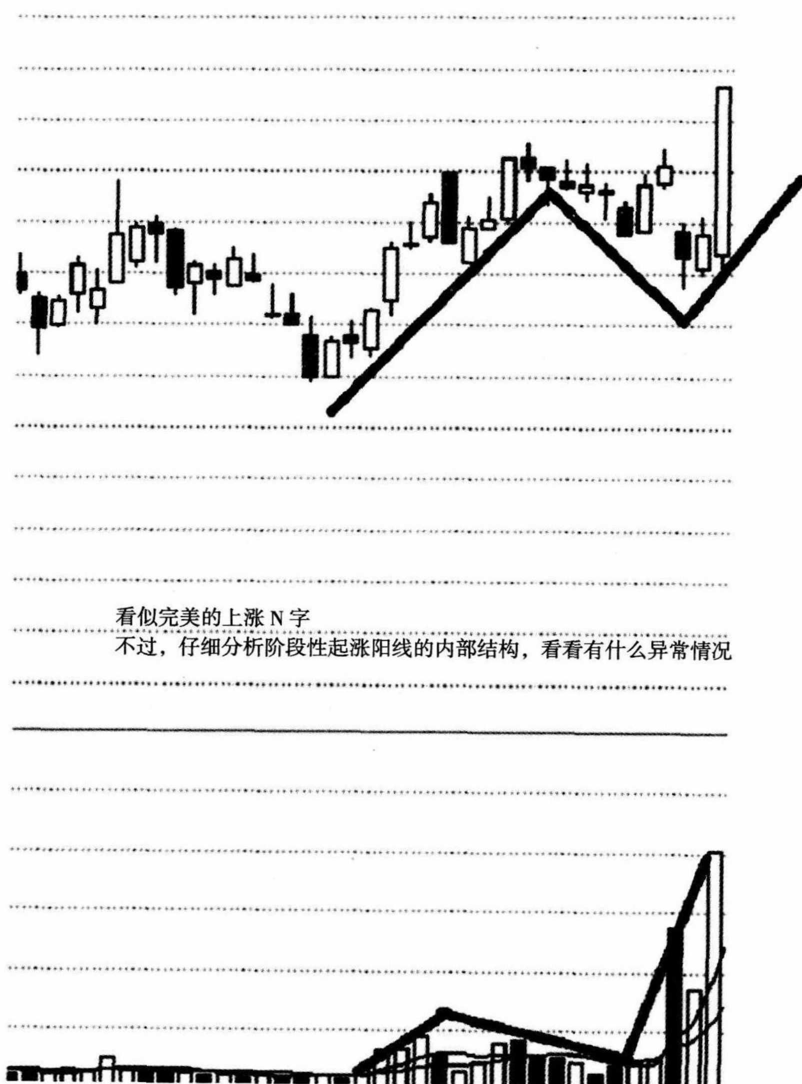


图 19-9　拓日新能出现起涨价量 N 字

资料来源：通达信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



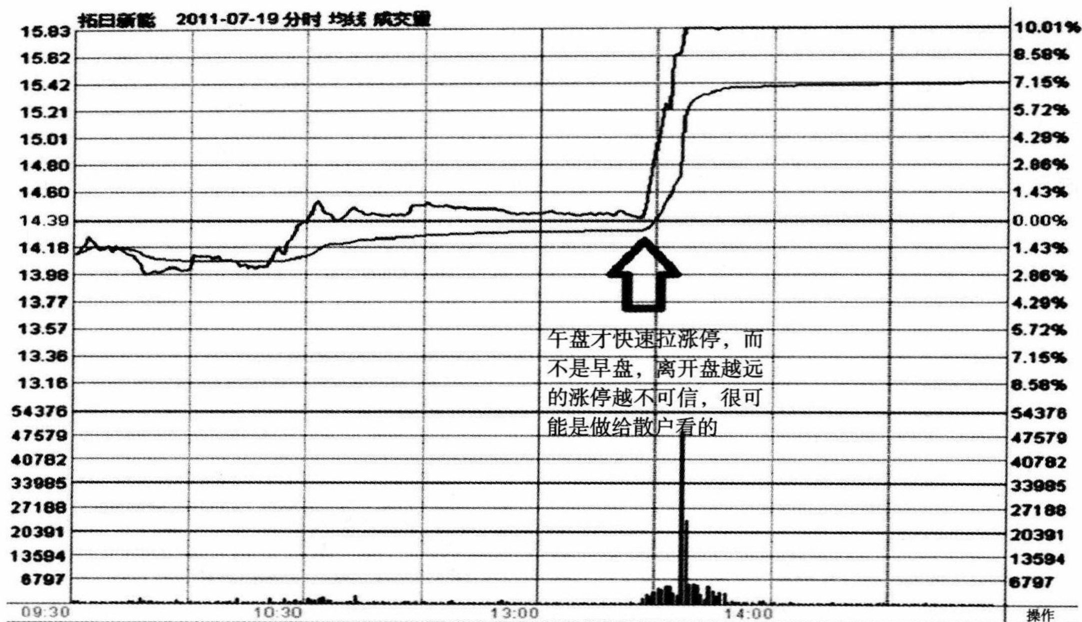


图 19–10 拓日新能起涨阳线的分时走势

资料来源：通达信。

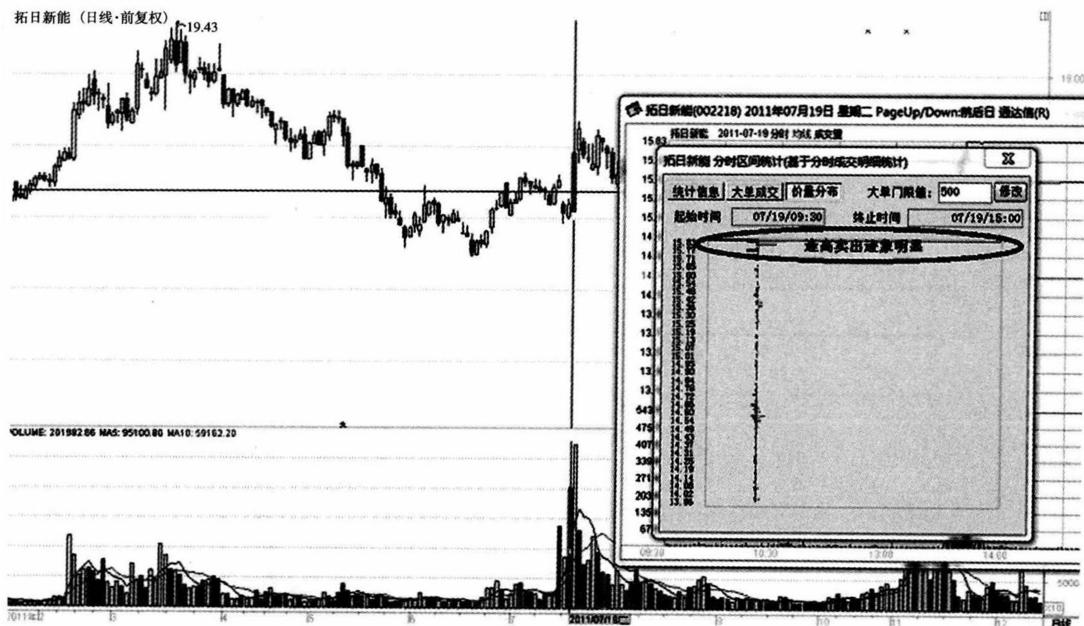


图 19–11 拓日新能起涨阳线区间统计

资料来源：通达信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

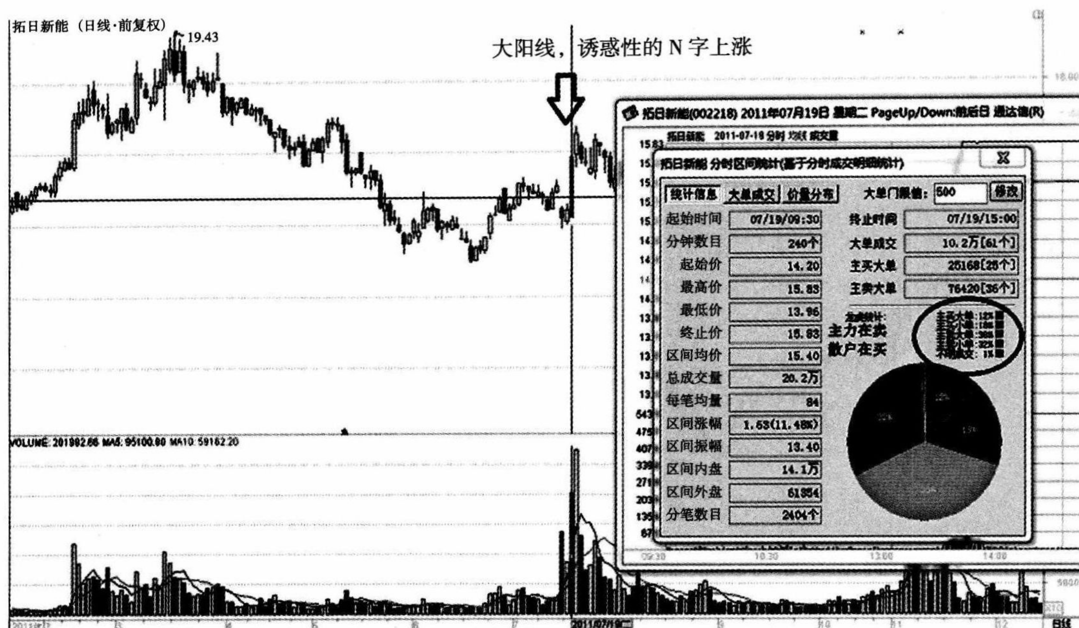


图 19-12 拓日新能的买卖单分布

资料来源：通达信。

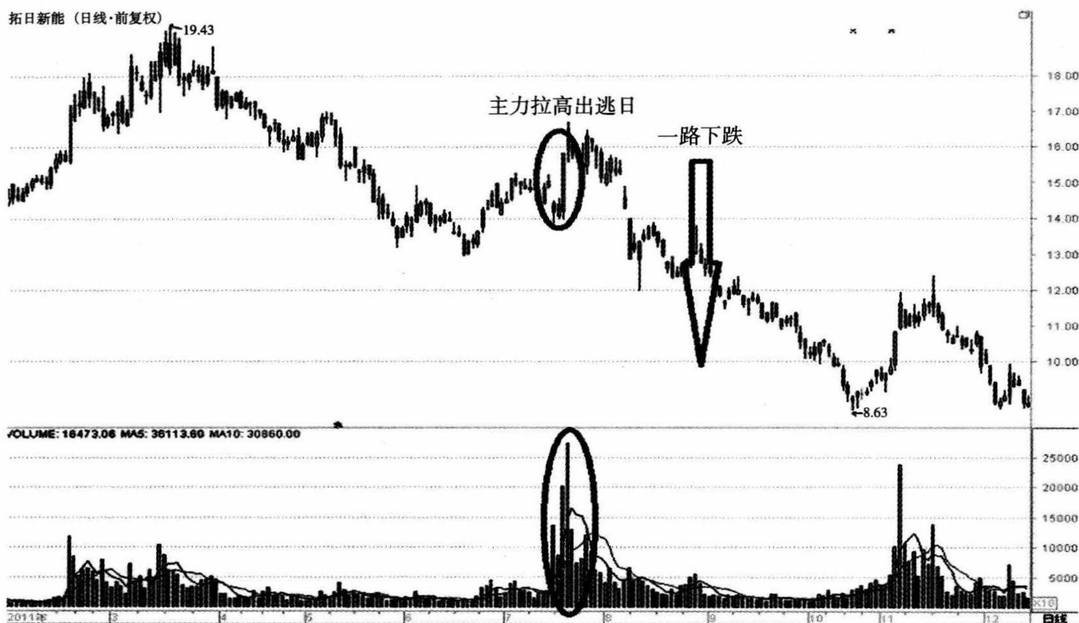


图 19-13 拓日新能上涨 N 字后的走势

资料来源：通达信。

第二个盘口解读的例子是大洋电机，该股长期下跌之后出现了巨量（见图 19-14）。之前的课程告诉我们巨量是一种异常，所以我们应该仔细看看当日的盘口走势。通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通达信软件的分时区间统计功能，可以发现大买单集中于低位（见图 19-15），而且这些买单敲进的时间相当集中（见图 19-16），同时其分时走势出现了股价受控的“一”字走势（见图 19-17），这表明很可能是同一主力而为，既然是长期下跌后的巨量买入，



图 19-14 大洋电机长期下跌之后出现巨量

资料来源：通达信。

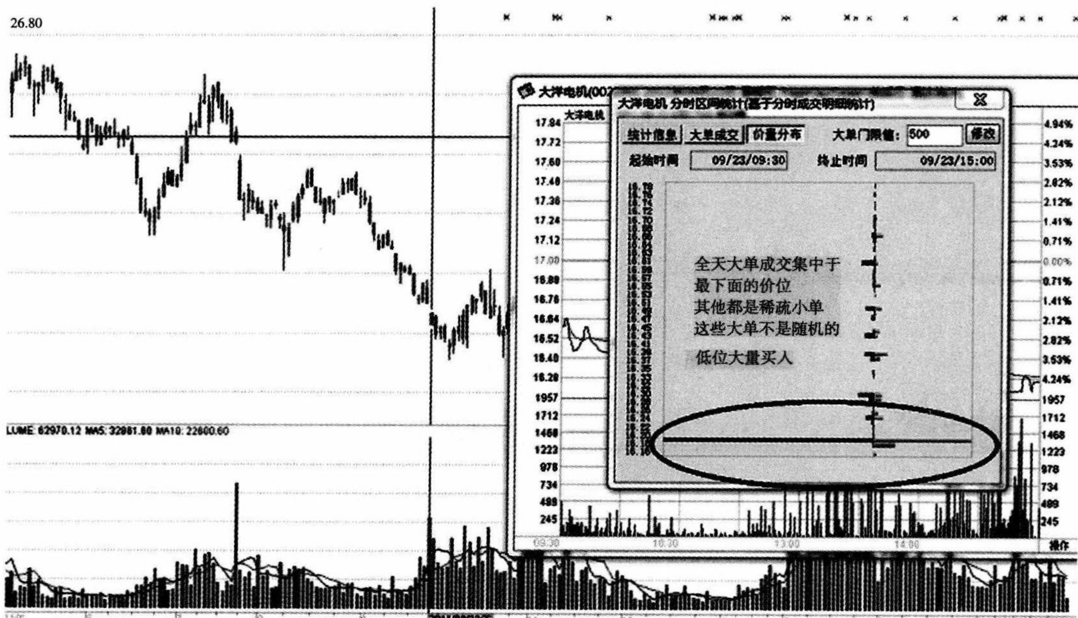


图 19-15 大洋电机巨量当日低位出现大量买入

资料来源：通达信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

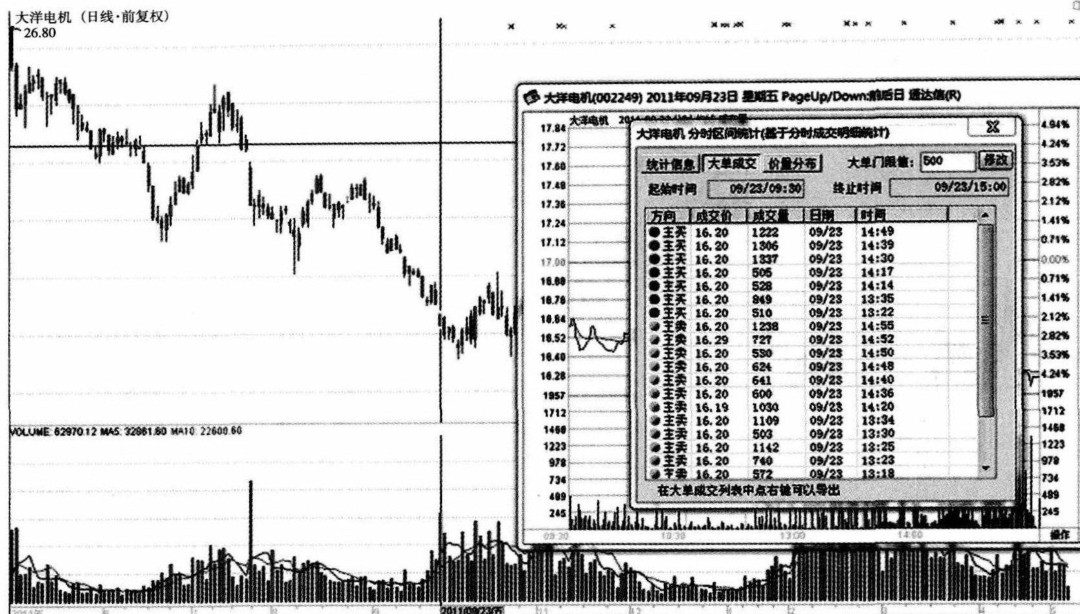


图 19-16 大洋电机巨量当日主买单子时间上靠近

资料来源：通达信。

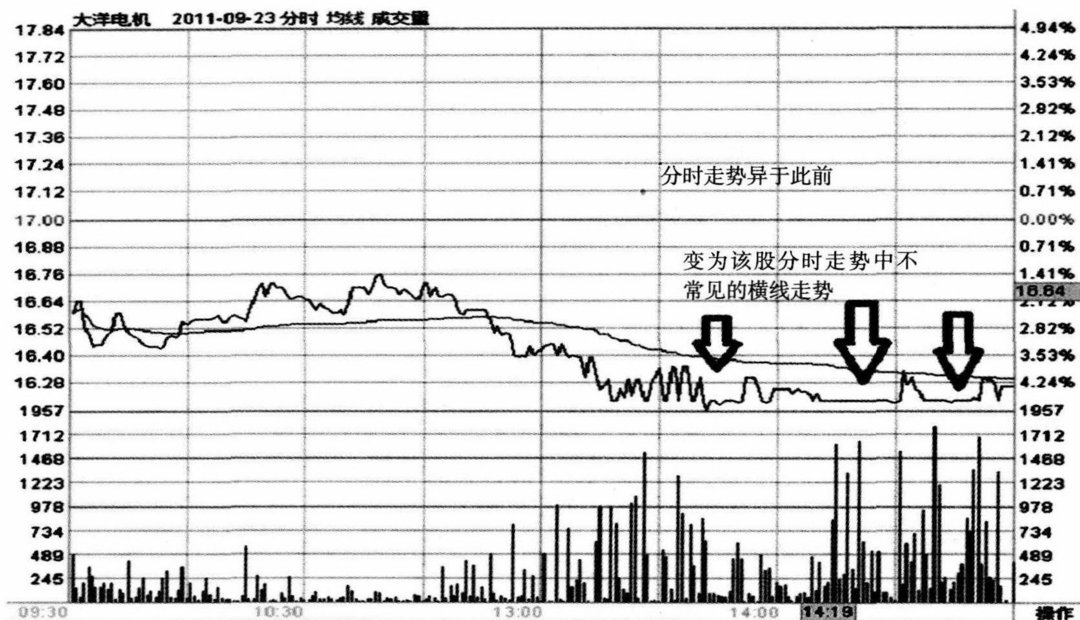


图 19-17 大洋电机巨量当日出现横线走势

资料来源：通达信。

那么意味着主力应该不是护盘了，更不是拉高出货了，只能说是逢低吸纳。此后，大洋电机的股价应该有相当显著的涨幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三个盘口解读的例子是万邦达，该股大幅下跌之后成交量持续放大，这是一个异常现象（见图 19-18 和图 19-19）。同时下跌后出现天量这个交易日也存在异常，其分时走势存在一笔巨单，这笔巨单是高位砸出的（见图 19-20 和图 19-21）。这个单子



图 19-18　万邦达大幅下跌之后持续出现异常放量（1）

资料来源：通达信。

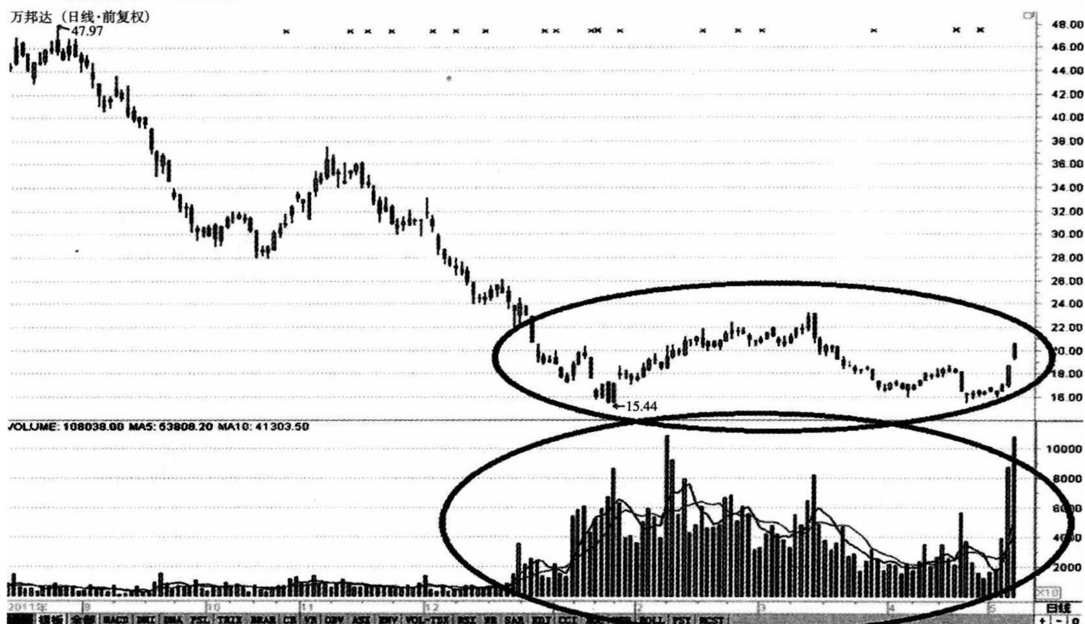


图 19-19　万邦达大幅下跌之后持续出现异常放量（2）

资料来源：通达信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出现之后，个股分时走势就与指数走势背离了，大盘上涨，个股走势却是下降的（见图 19-20）。从上面这些异象可以初步认为有主力在低位打压吸筹，而且应该是一个做中线的主力，并不是短线捞一把就跑的类型。

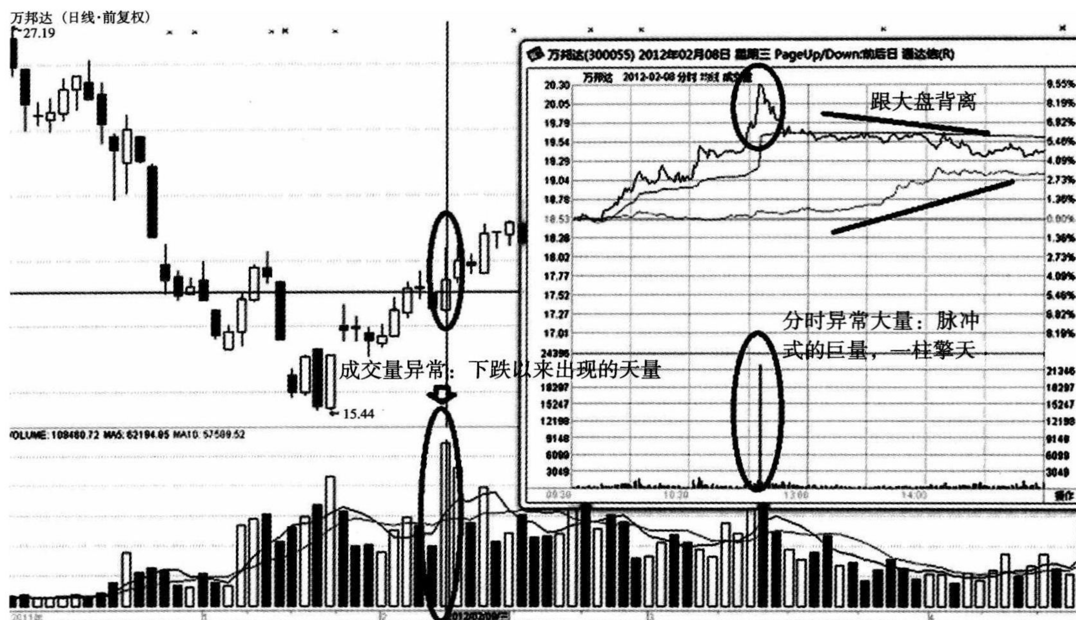


图 19-20　万邦达分时走势与大盘背离

资料来源：通达信。



图 19-21　万邦达出现异常的主动性大卖单

资料来源：通达信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四个盘口解读的例子是长航凤凰，这只个股出现了涨停（见图 19-22），是起涨点还是下跌中的反弹呢？看涨停当日的分时走势图，收盘前半个小时才涨停的（见图 19-23），做这样一个涨停需要的力量相对较小，也就是说主力不愿意拿出真金白银，



图 19-22 长航凤凰的价量异常——“涨停陷阱”

资料来源：通达信。

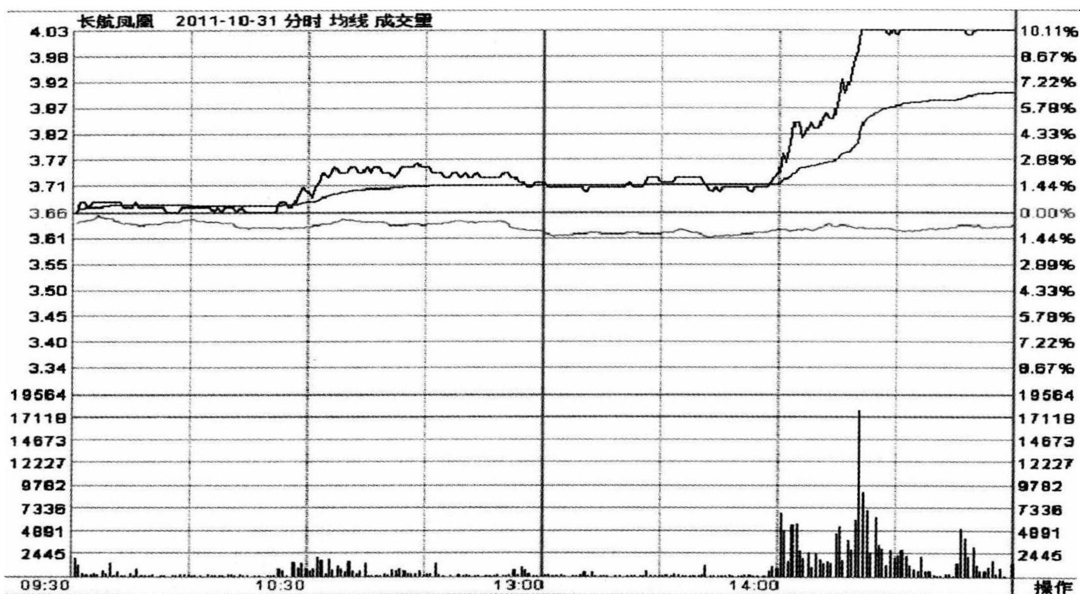


图 19-23 “涨停陷阱”当日的分时价量走势

资料来源：通达信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



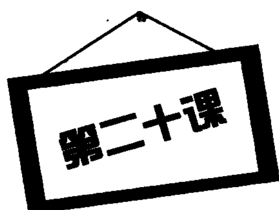
那就只能解释为“诱多”。

由于篇幅所限，不能列举太多例子，也不能举太多复杂的例子，以后有机会会出一本这方面的专著，传授更加全面的盘口解读策略，列出更多的例子。本课介绍一种“圈内”常用但是散户不常用的盘口解读方法，这就是基于博弈推理的方法，目的是帮助交易者判断市场主力参与者的意图和实力。不过，股票交易与棋局一样，不确定性较高，因此谁也无法保证接下来一定发生什么。因此，在运用这套方法的时候要注意几点：第一，**尽量将一种异常的所有可能性都先列出来，然后再根据其他信息逐步排除和确认；**第二，**要在 AIMS 的框架中采用这套盘口推理方法，**不能单单依靠盘口推理来解读 I 这个因素，同时也要在考虑到 A、M、S 的情况下来理解 I、大盘、题材，个股的技术面和基本面情况也要考虑进来，与盘口综合考虑；第三，盘口解读属于行情分析范畴，并须加上恰当的仓位管理方法才能最终获利；第四，盘口解读无论如何综合和拓展，毕竟无法解读所有信息，因此必须抱着概率对待的态度，要用风控来应对意外情况。简单而言，就是**凡事都要留一手。**

学习完本课大家应该更加明白一个道理：只有改变我们的习惯性思维才能看到真正的成功之路。**我们轻视的常识往往是真理，而我们重视的常识则往往是谬误，**让我们以博弈推理的思维来分析股价走势，从中获取对手盘的意图和动向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一起涨点和第二起涨点

没有任何技术分析方法、形态信号或者交易策略能够做到每次都成功。

——罗伯特·C.迈奈

当这轮运动开始的时候……伴随着价格的逐渐上涨，放出较大的成交量。接着，将发生我所谓的正常回撤。在这个过程中，成交量远远小于前几天上升时期……一到两天之后，上涨重新开始，成交量随着增加。如果这是一个真正上涨趋势的开始，那么在短时间内市场会收复回撤时丢失的地盘，股价将在新高领域内运行。

——杰西·利莫佛

在本书的第一部分我们介绍了最为重要的大势剖析方法，这些方法着重于剖析系统性的风险和收益趋势。这些方法虽然与个股操作没有直接的关系，但却是我们在进行股票分析和交易时最为重视的策略。本课介绍的起涨点问题看起来是与个股直接相关的东西，但实际上只有在充分地把握大势的基础上才能恰当地运用本课的技巧。**如果忽略了市场这个“天地大背景”，我们就会犯下战略上的错误。**

绝大多数散户基本上对于大盘的分析都非常马虎，甚至根本没有大盘分析，因为他们认为个股才与自己挣不挣钱直接相关。其实，任何个股都不能幸免大盘的影响，只不过某些股票非常强劲，以至于在大盘下跌的时候仍旧很好地消化系统性下跌风险，因此表现出上升态势。但这并不表明个股不受大盘影响，而只是表明个股本身抵消了大盘的不利影响。

起涨点的分析必须建立在大盘分析的基础上，同时也应该建立在个股趋势分析的基础上。**搞清楚个股每一阶段的逻辑主线，搞清楚个股波段运行的题材以及阶段趋势的主题是每个股票短线高手的首要任务。**个股的第一个起涨点必然与逻辑主线上的转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



换有关，比如利空出尽，个股开始出现持续利好等。如果没有搞清楚这种逻辑主线，没有搞清楚驱动因素，没有搞清楚到底是谁在开始介入，我们就会被表象所迷惑。比如，有时候可能是因为某项暂时利好公布促使散户大规模进场，出现一日游式的脉冲行情，但是我们却可能因为局限于技术面的解读而贸然入场。

起涨点的分析是多维的，并不是“甲骨文式的解读”，试图仅仅从价格形态和技术指标读数的角度去捕捉和利用起涨点是愚蠢的行为。这种行为好比是守株待兔和刻舟求剑，即使市场有这样的“可靠形态”，往往也会因为更多市场参与者发现而失效。所以，真正有用的东西并不是“死板的形态和指标”，而是背后的分析思维。**市面上绝大多数关于起涨点的书籍都是误导性的，它们宣称存在各种各样长期有效的固定起涨形态和结构，**这种主张非常有吸引力，而且书上的例子全是成功的，一旦实践却出尽洋相，“例外”不断出现。

进行短线操作，由于操作风格和资金份额的差异使得交易者在选择进场时机上存在差异，我们在第二十二课将详细剖析几种最具代表性的进场方法。站在起涨点的角度来看，有些交易者选择在起涨点出现之前就开始吸筹，这种交易者往往是价值交易者，属于先知先觉类型，也有可能是资金量较大的机构。而另外一些短线游资的快速吸筹可能会导致起涨点的出现。当然，更多的交易者会选择在起涨点出现之后介入。总体而言，我们需要了解起涨点本身的内在逻辑，同时根据市场结构管理好风险，这样就可以灵活地根据具体情况选择恰当的介入点位和时机。

任何事物的发展都是曲折的，但都存在一个趋势，这与市场的运行方式非常类似。**市场中任何形态都有可能失效，都有可能是临时的，只有 N 字结构必然存在，因为任何事物的运动都是以曲折而前进的方式呈现的。**起涨点具体而言就是上升波段和趋势的起点。一般而言，趋势的起点我们称为**第一起涨点，**第一起涨点出现之后股价会出现一次调整，这次调整的结束往往被看做是**第二起涨点。**起涨点的一般模型正是基于这样的市场结构建立起来的，这个模型没有任何复杂和多余的假设，符合“奥卡姆剃刀原理”。但是，很多复杂和玄妙的东西其实在这个模型中是有体现的，比如菲波纳奇比率、艾略特波浪理论等。起涨点的一般模型给我们一个方向感，同时也让我们的注意力能够明确需要关注的特征。

在第一起涨点出现之前股价必然呈现出下降趋势，趋势中必然有回调，在下降趋势中反弹是必然的现象。一个波段之所以被定义为反弹而不是反转，除了从幅度的角度来定义外，通常也是根据是否创出新高和新低来判断的。**价格在大幅下跌之后出现回升，如果回升中突破了此前的高点，并且再次回落时没有创出新低，这往往被定义**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为反转而不是反弹。当然，市场行情并不像纯技术分析人士认为的那样机械，我们需要明白的是：**不是趋势线决定趋势，而是趋势决定趋势线。**下跌趋势什么时候结束，如果从技术的角度来定义通常都是事后的：第一种方法是根据回升幅度来决定下跌趋势结束与否；第二种方法则是根据是否出现 N 字底，也就是说，根据是否出现“回调不创新低，但是创出新高”的结构来判断。第二种方法与我们要介绍的起涨点一般模型非常相关，无论是杰西·利莫佛还是道氏专家们都擅长利用 N 字来判断底部（“下跌趋势结束，上升趋势上升”的最简单有效表征）。

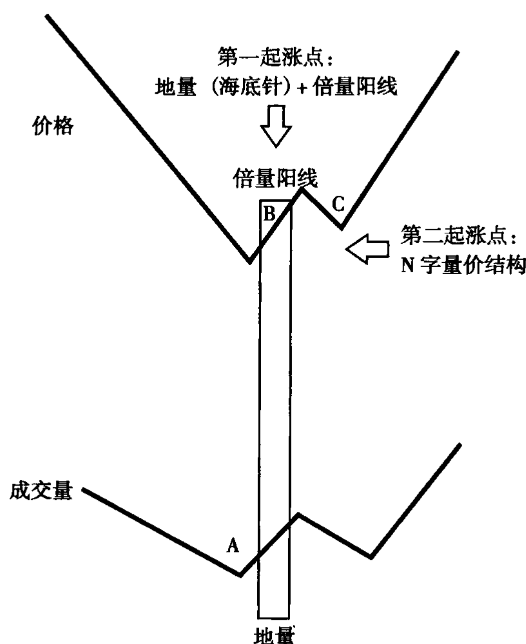


图 20-1 起涨点一般模型

我们从“起涨点一般模型”开始介绍（见图 20-1）。我们用来构建起涨点模型的要素非常简单，只有价格和成交量。为什么只采用这两个要素呢？第一，这两个要素是其他技术指标和形态的基础，**绝大多数技术分析工具都源自对价格和成交量的某种加工。**更为关键的是现在绝大多数的这种加工，看起来似乎与统计学有某种关系，其实都与统计学的科学方法和精神相去甚远。因此，**与其采用这些人为扭曲过的复杂数据，倒不如直接观察市场的原始数据。空杯的心态可能更有助于交易者解读股市的技术走势，**这也是我们见过的绝大多数成功股票和期货交易者的共同观点。第二，按照西方微观经济学的观点，**观察市场最为有效而简单的方法是从供求关系这个角度，**而典型供求关系图的横轴就是商品数量，而纵轴则是商品价格。随着价格上涨，供给意愿和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能力在上升，而需求意愿和能力在下降，两者的动态均衡就得到了真正成交的价格和数量。我们只从价格和成交量来观察股票的起涨点结构也是出于这样的考虑，从这两个基本维度出发可以更简单有效地观察起涨点结构。

起涨点模型是建立在 N 字底部结构上的，懂得了 N 字结构，就明白了第二十二课要传授的市场根本结构——“势、位、态”三要素，对于技术分析和仓位管理也变得游刃有余，能够将 AIMS 操作法落实于具体运用中。股价的涨跌的具体情况不处于你能力范围之内，也就是你无法确定具体的情况，但是股价的根本结构可以帮助你在能力范围之内把握股价的短线走势，这就是在**“不确定性的世界中寻找确定性的因素”。**

股票走势与外汇走势存在差别，因为股票中的主力因素更为重要，如果你忽略掉了所谓的“主力”和大盘，则你几乎不可能在个股短线买卖中立足。为什么会这样呢？第一，股价的短线走势主要受到大资金的主宰，博弈参与者的行为因素有很大的影响，所以短线买卖中需要关注市场人气、资金流向、热点转换以及盘口买卖档、主动性买卖档、成交量变化等，而这些因素最终基本可以归结为主力的动作；第二，个股交易量远逊于外汇交易量，所以个股的走势更加容易受到人为因素的作用，而不是基本面因素的作用，主力行为对个股而言是最重要的行为因素；第三，A 股市场作为新兴市场，投机性高带来的高波动性与其他新兴市场一样，主力投机性的制造者，股市制度完善也不能消灭掉大资金对个股的强大作用。主力的影响对个股走势而言应该构成了最重要的因素，其次才是大盘，**主力的影响最终会导致股价出现最稳定的结构，**这就是股价走势的根本结构。主要主力存在这个结构就不会被打破，主力操纵，甚至股价本身必然要以这种形式展开才能导致股价以有利于主力和市场的形式运动。**有利于主力和市场的运动必然导致绝大多数参与者亏损，这就是金融市场存在和主力获利的必然要求。**

股价如何运动才能让绝大多数人亏损呢？主力如何操作股价才能让绝大多数人亏损呢？**股价必须以曲折的方式前进才能让正确持仓的炒家过早兑现盈利**（误将回调当反转向下），**同时让错误持仓的炒家放大亏损**（误将反弹当反转向上）。**股价曲折前进方式体现在股价运动的根本结构上，**也就是我们定义的 N 字结构，你可以用吸筹—洗筹—拉升来看待这一结构，也可以利用“推动—调整—推动”来解读，更可以从辩证法“肯定—否定—否定之否定”规则来理解它，如图 20-2 所示。

股价在阶段性上涨一般会分为以下两个步骤：第一个步骤是一些交易者吸筹推动了股价上涨，进而确定了股价运动的趋势方向；第二个步骤是通过调整让大部分先前进场正确的炒家卖出筹码，同时促使新买家在更高位置买入，**这减小了市场参与大众的获利程度，缩小了市场参与大众的获利范围。**市场通过步骤二吸筹，暂时否定了上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

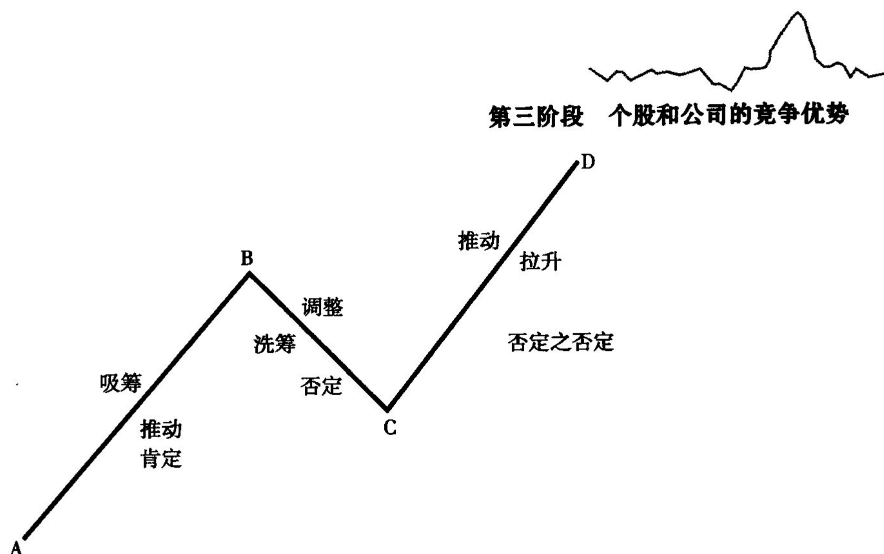


图 20-2 上升趋势中的 N 字结构

作为趋势方向，这使得绝大部分炒家开始怀疑此前的判断，他们中的绝大多数会在此调整走势中过早结束多头仓位，主升浪展开的抛压大大减轻了。当真正的上升开始时，市场开始重新确认上涨的趋势，这时候多头持仓的阻力是最小的，因为主力和市场往往站在你这一边。个股走势中的 N 字结构的特殊性很强，有时候也不是那么清楚，当一个主力操作股价时可能会弄出一些非标准的 N 字结构。当然，你想驾驭住这些非标准的 N 字结构则必须经历较长时间的临盘实战，在掌握较为标准的 N 字结构基础上进行足够的练习。我们先来看看个股上涨走势中比较标准和容易辨认的 N 字结构，见图 20-3，这是七喜控股的日线走势图，当然你可以在 1 小时图上寻找类似的走势结构。



图 20-3 七喜控股走势中的向上 N 字结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果你看过我们的《黄金高胜算交易》一书，就应该明白 N 字结构其实是“正向发散—收敛—正向发散”的一种典型形态，这是趋势发动和持续的重要标志。N 字结构并不仅仅是股票价格的根本结构，同时也体现在成交量变化中，如图 20-4 所示。这是皖通高速的日线成交量，可以发现成交量也呈现收敛和发散的交替，成交量由收敛到发散，接着收敛，再发散，这就是一个典型的成交量 N 字结构。在上升走势中，第一个发散往往是主力阶段性吸筹的表现，当然你可以看作是买家势力强于卖家的表现，接着的收敛是主力阶段性洗筹的表现，当然你可以看成是不坚定买家获利回吐，但是大部分筹码仍然坚定持仓。第二个发散则是主力阶段性拉升的表现，当然你可以看成是多头惜售，空头减少的表现。成交量可以为我们捕捉到主力的进出以及市场大众的心理状态，通过成交量和价格的交互验证，短线个股炒家可以极大地提高胜率。

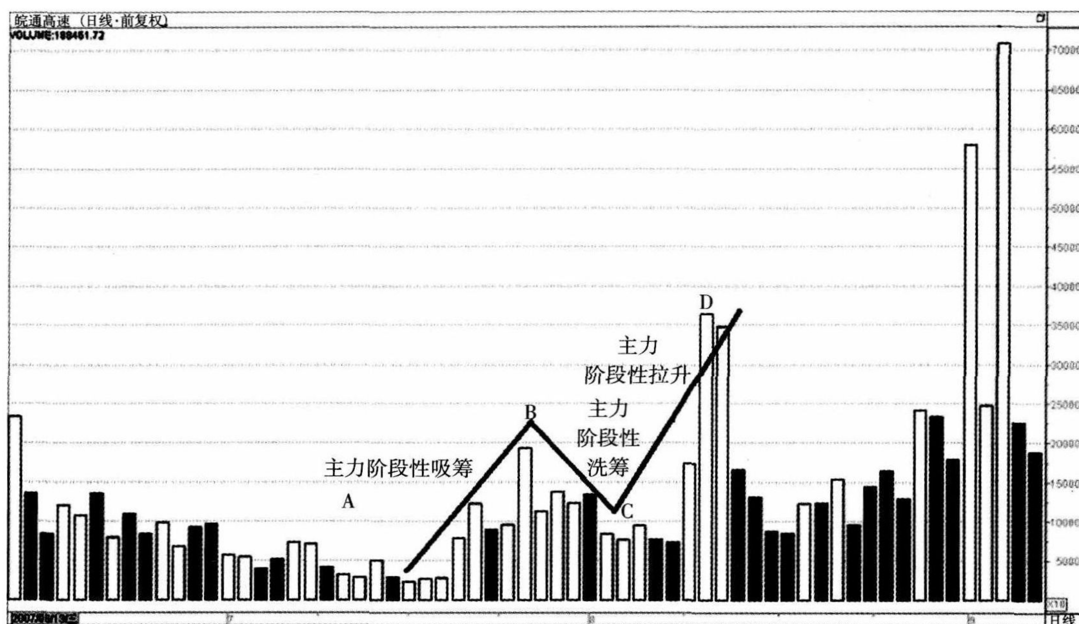


图 20-4 皖通高速股票成交量走势中的 N 字结构

当然，个股上涨的 N 字结构为做多交易者提供了非常好的短线投机机会，而个股下跌的 N 字结构则为做多交易者发出了可靠性极高的短线空仓信号，如图 20-5 所示，这是天龙光电日线走势图，当然如果可以融券做空的话，这应该是一个不错的机会。

下面我们对两个起涨点的技术结构进行剖析，并介绍一些简单的实例，以便大家在实际操作中有所参照。第一起涨点技术结构如图 20-6 所示，股价持续下跌，在这个下跌过程中可能伴随着成交量的萎缩（但这并不要求呈现非常理想的不断萎缩状态，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 20–5 天龙光电走势中的向下 N 字结构

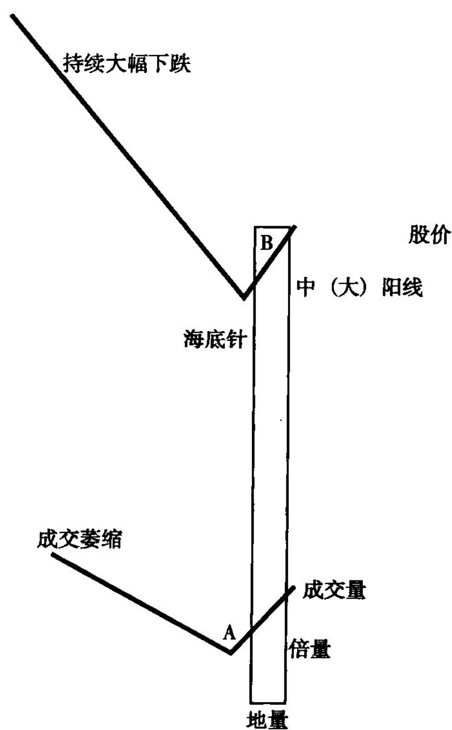


图 20–6 第一起涨点的技术结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



更可能的情况是成交量处于较低的状态)。在股价企稳前后成交量出现地量（阶段性地量，一般要求至少 20 个交易日内阶段性成交量低点)。在地量出现附近往往会出现下影线较长的小实体 K 线，我们称为“海底针”。最为关键的是在地量和“海底针”出现不久之后，股价出现中阳线或者大阳线，对应的成交量出现倍量（也就是成交量比之前一天高出 2 倍左右，甚至更多)。这里需要做一个区分，地量和海底针不要求在同一日出现，但是此后的中阳线（或者大阳线）要与倍量一起出现。

海底针意味着向下突破的力量得到了宣泄，同时表明其失败，海底针的典型日内走势如图 20-7 所示。最低价远离开盘价和收盘价，而开盘价和收盘价比较接近，这样就形成了“海底针”结构。当然，第一起涨点的地量未必一定与“海底针”一同出现，有可能与早晨之星等看涨反转 K 线一同出现。这个“海底针”其实就是后面要提到的“前置 K 线”，也就是“位于起涨点之前的 K 线”。

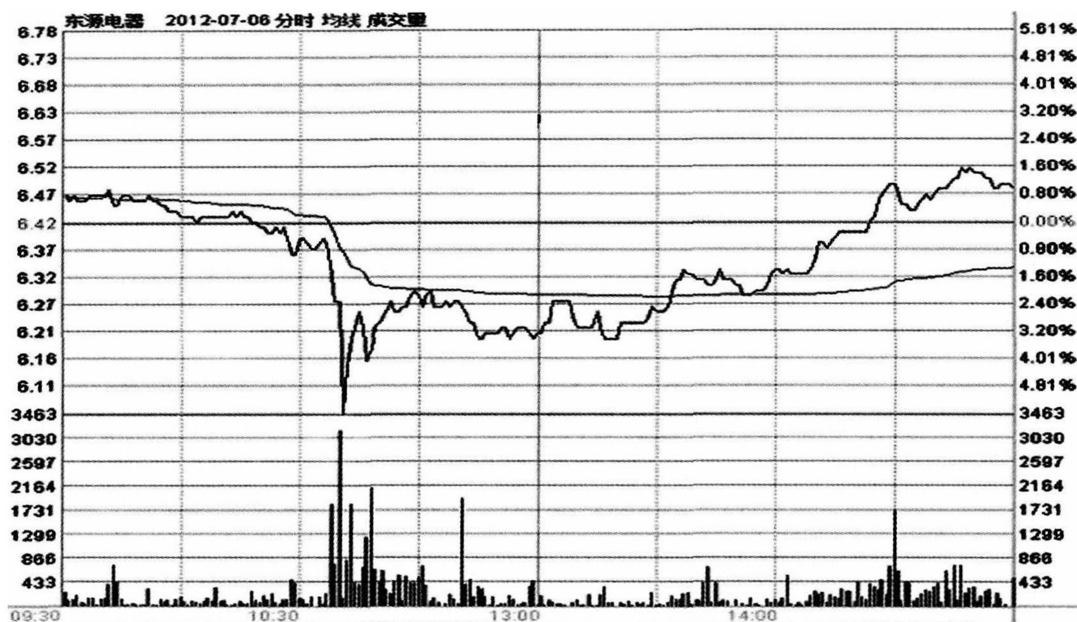


图 20-7 海底针的典型日内走势

所谓第一起涨点具体而言就是“倍量阳线”，为什么“倍量阳线”具有显著的起涨点效应呢？地量不久之后出现倍量阳线意味着新需求成倍增加（见图 20-8)，这种需求是从哪里来的呢？此前市场对该只股票的兴趣很少，现在突然增加，而且是成倍增加，一般情况下散户是不太可能在持续低迷后突然群体涌入的（为了排除这种可能性有必要看一下个股题材 S 和大盘 M)。地量到倍量是一种“异常”，在大多数情况下都不是散户所为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



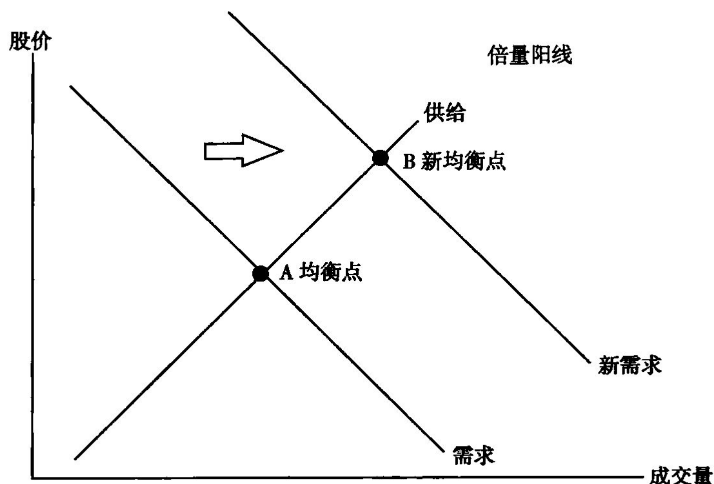


图 20-8 倍量阳线的供求关系

我们来看一些第一起涨点的实例，第一个例子是华力创通（见图 20-9）。股价此前有大幅下跌，地量先出现，次日就是海底针。地量出现的当日是一根上影线很长的 K 线，开盘和收盘接近，意味着杀跌动量不足，市场尝试反弹。海底针的出现进一步确认了杀跌动量不足，多头愿意在这一水平持续买入。海底针次日就是倍量阳线，这就进一步证明了多头加码买入的意愿和能力。第一起涨点之后的第二起涨点不是很明显，因为调整是由一根日 K 阴线完成的。

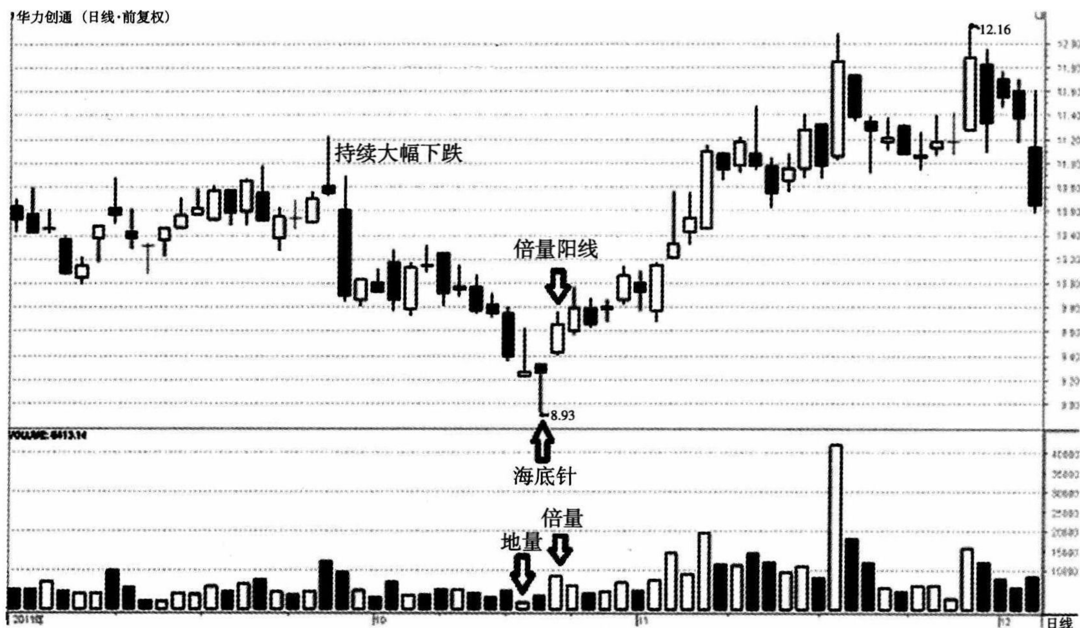


图 20-9 华力创通第一起涨点实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二个例子是台基股份（见图 20-10），股价持续下跌，地量先出现，但是并未完全止跌，又过了两日才出现海底针，海底针出现后股价企稳几日，然后出现倍量阳线。台基股份第一起涨点之后的第二起涨点也很明显。

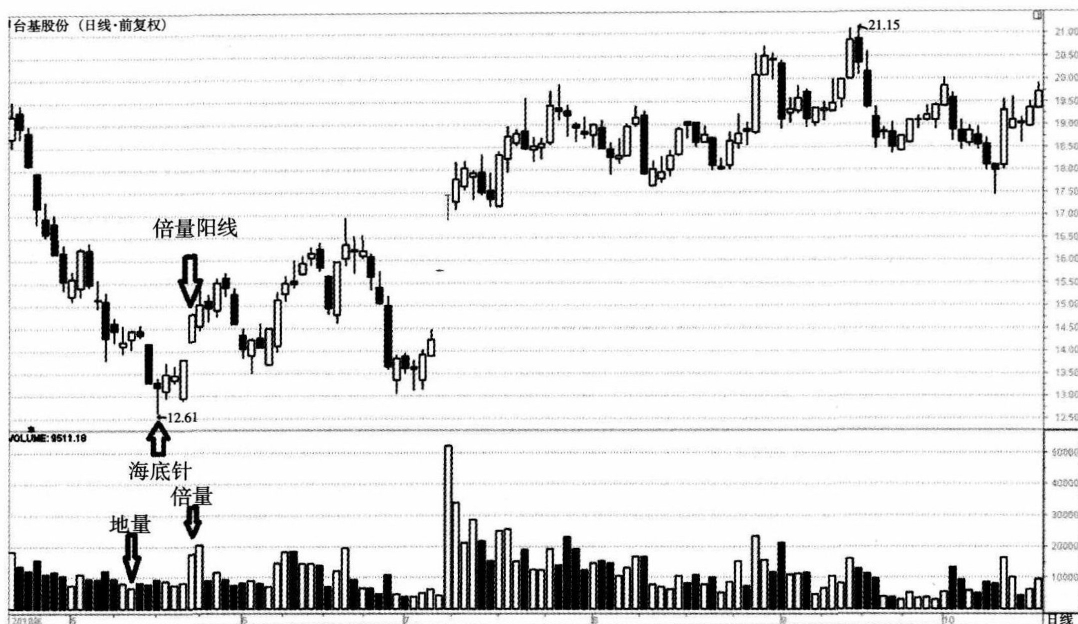


图 20-10 台基股份第一起涨点实例

第三个例子是万邦达（见图 20-11），这个例子中海底针先出现，接着才是地量，最后倍量阳线出现导致第一起涨点完全形成。海底针出现后股价处于企稳状态，在第一起涨点中这是一个普遍规律。第一起涨点之后的第二起涨点较为明显，只是调整缩量还不够低，再低一些就更具爆发力了。

第四个例子是东方财富（见图 20-12），股价此前从 16 元附近大幅下跌到 12.3 元左右。地量形成当日就是海底针，这是一个地量和海底针完全重合的实例。地量海底针次日就是倍量阳线，股价上涨由此拉开。第一起涨点之后的第二起涨点不是非常明显，因为回调基本上是日内完成的。

第五个例子是黑猫股份（见图 20-13），这个例子中地量也是最先出现的，接着是海底针，最后是倍量阳线开始上涨。第一起涨点之后的第二起涨点也很明显。

第一起涨点的驱动面因素主要是利空出尽型和潜在重大利好隐现型两类，大家可以结合第十三课的内容来分析，对于第一起涨点的运用最好能够结合驱动面和心理面、单纯技术面的分析至少也要从博弈的角度去揣摩市场主力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



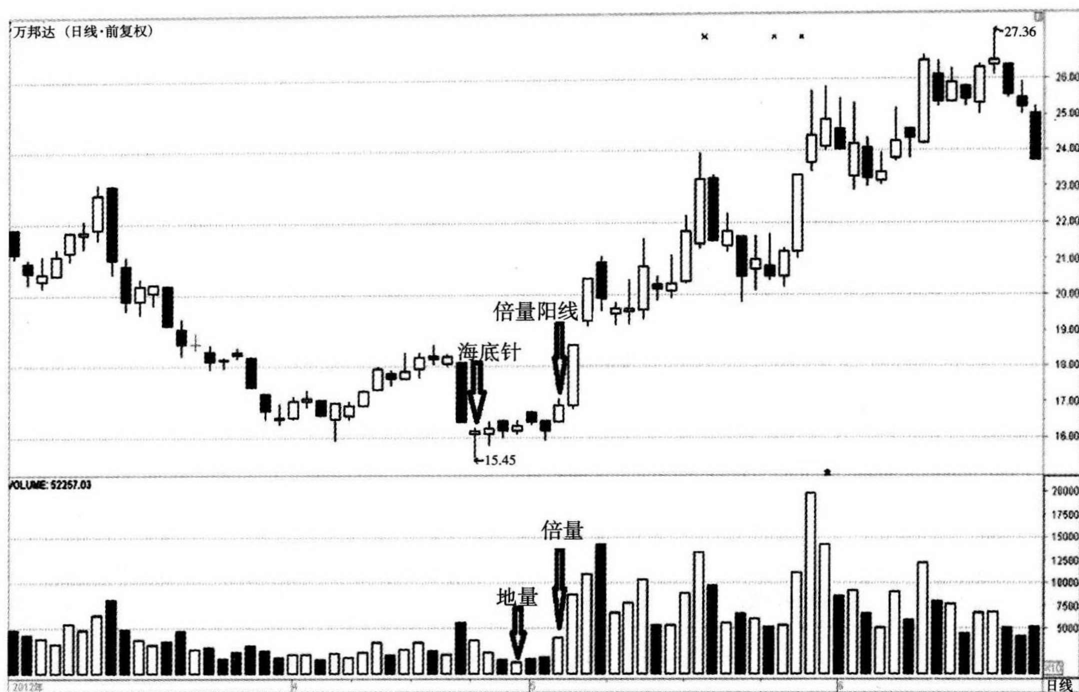


图 20–11　万邦达第一起涨点实例

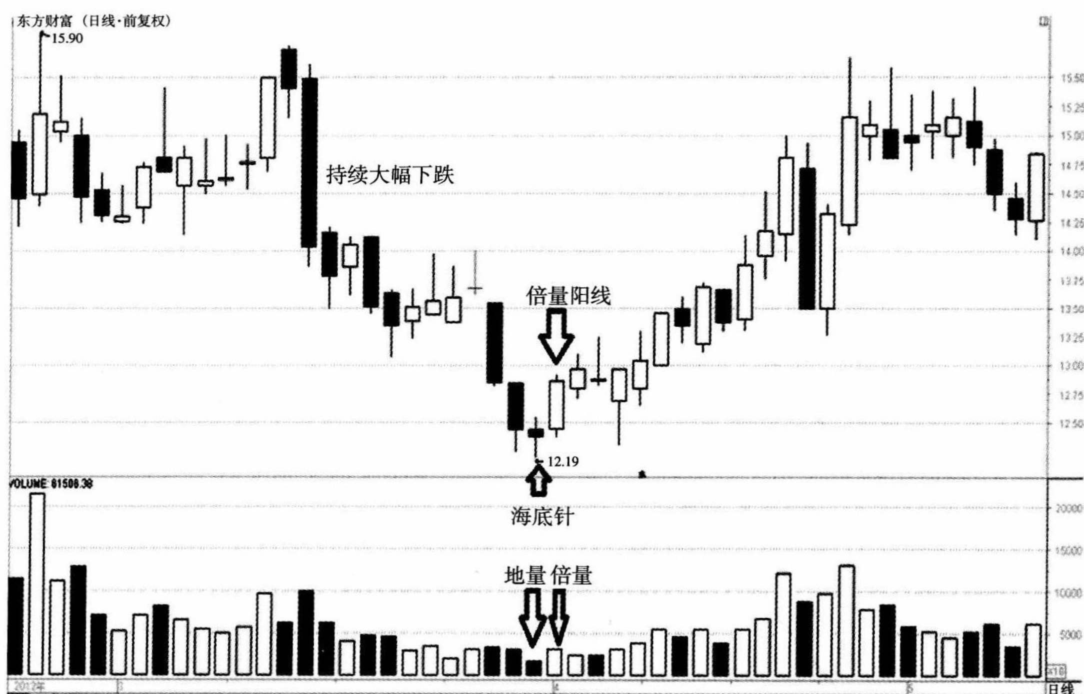


图 20–12　东方财富第一起涨点实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



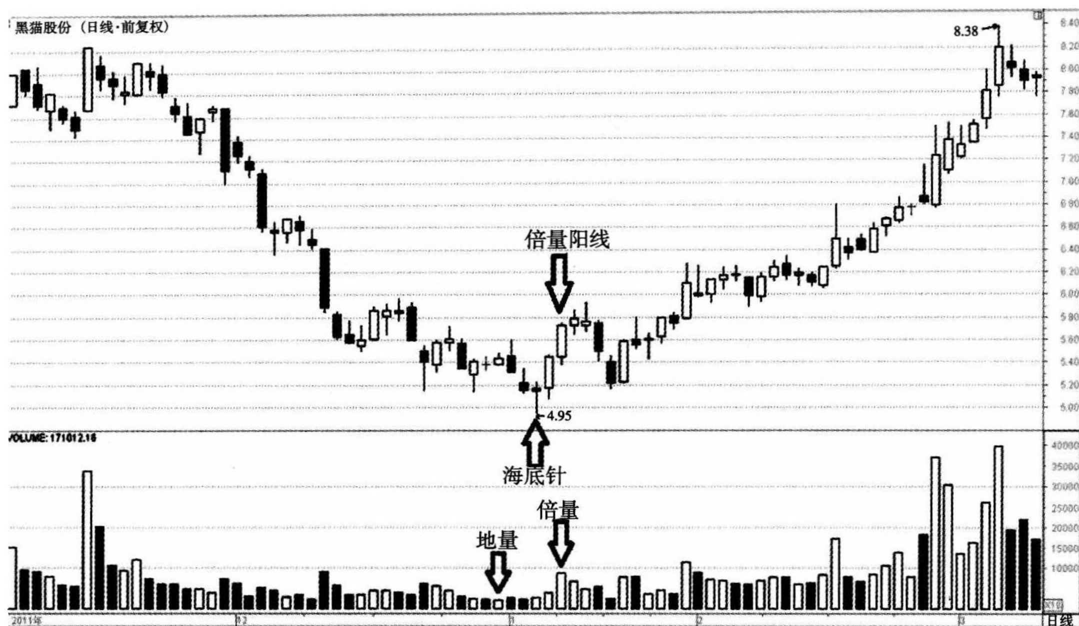


图 20-13 黑猫股份第一起涨点实例

接着我们介绍第二起涨点的技术结构，见图 20-14。股价经过第一次上涨（涉及第一起涨点）之后出现了缩量回调，然后再度放量上涨，并且突破前高，这就是整个第二起涨点的结构，但是具体的第二起涨点其实是“第一根再度放量上涨的中阳线（大阳线）”。这根第二起涨点阳线有可能突破前高，也有可能没有突破前高，我们不一定要等待突破后才介入。

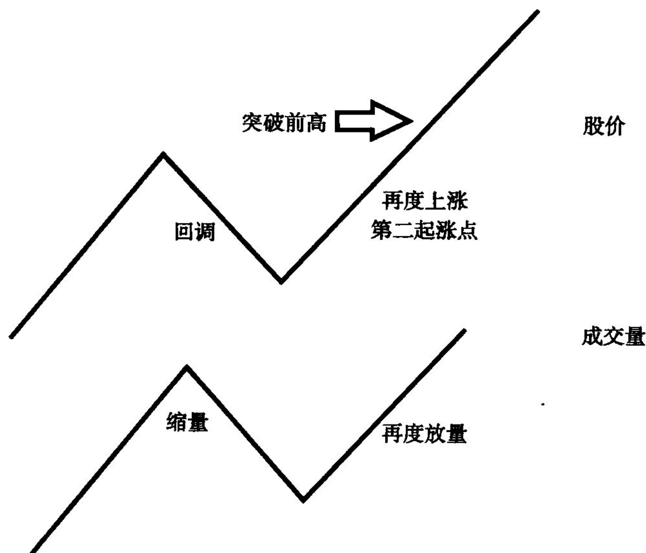


图 20-14 第二起涨点的技术结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们来看一些第二起涨点的实例，相对于第一起涨点而言，第二起涨点更加具有共同点，因为第一起涨点未必出现理想的地量，更多的时候可能是阶段性成交量低点，第一起涨点也未必出现海底针，有时候也会以星体（小实体 K 线）为主，只是出现地量和海底针提高第一起涨点的可靠性。而第二起涨点的要求则没有第一起涨点这么细，关键在于“缩量调整后再度出现放量上涨阳线”。第一个实例是三花股份，见图 20-15。三花股份的第一起涨点出现了阶段性成交量低点，而海底针并未出现，倒是不少星体出现了。作为第一起涨点的“倍量阳线”出现了，此后股价出现第一轮上涨，持续了两天就开始调整，这时候缩量了。然后再放量上涨，这根放量上涨的阳线就是第二起涨点。

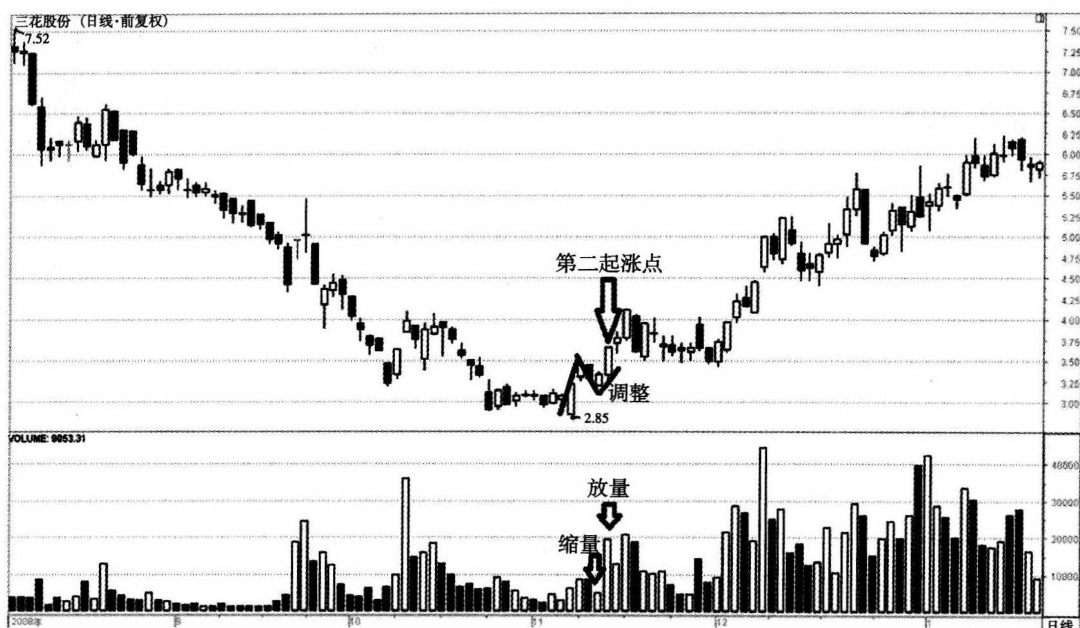


图 20-15 三花股份第二起涨点实例

第二个实例是轴研科技，见图 20-16。这个例子的第一起涨点就不太符合理想的模型了，有很长的下影线（但却不是理想的海底针），也有阶段性地量，只是阳线没有“倍量”。第二起涨点则较为标准，股价调整的时候缩量了，缩量后第一根放量上涨的阳线标志着第二起涨点的出现。

第三个实例是中工国际，见图 20-17。第一起涨点的地量很明显，海底针却没有出现（星体代替），但是“倍量阳线”却很显著。第二起涨点处于一个小型双底右侧，股价在缩量调整后放量上涨的第一根阳线就是中工国际这波上涨的第二起涨点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



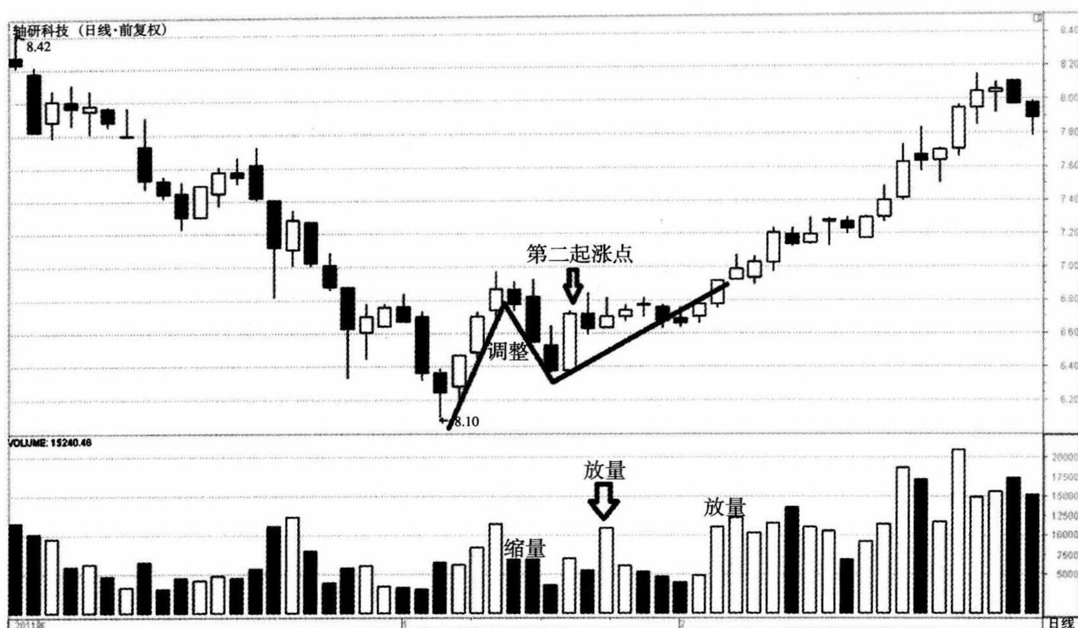


图 20-16 轴研科技第二起涨点实例

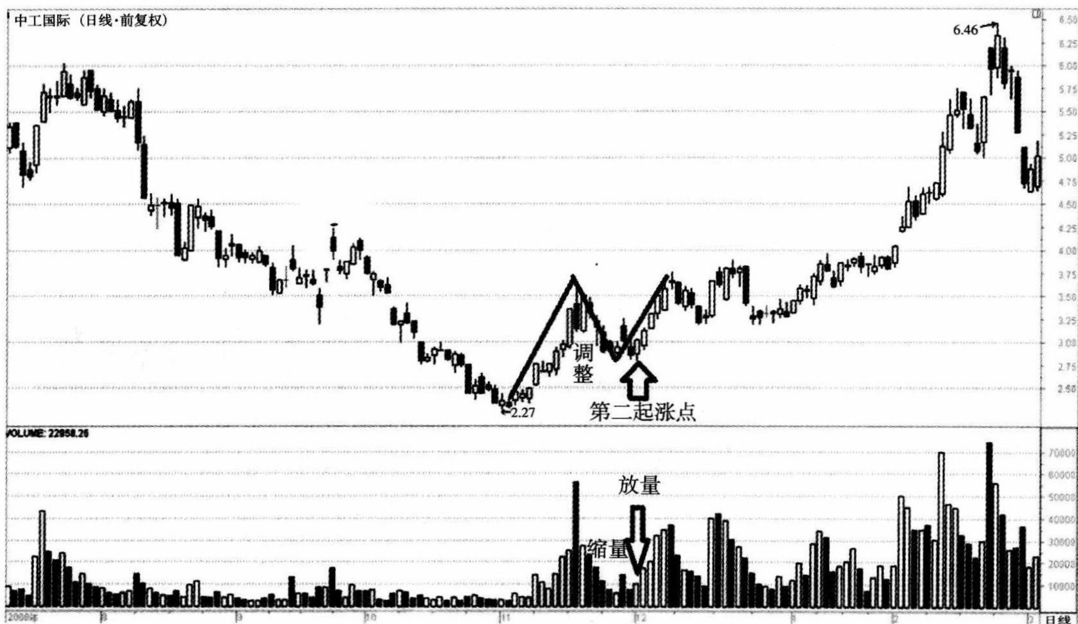


图 20-17 中工国际第二起涨点实例

第四个实例是景兴纸业，见图 20-18。第一起涨点的地量、海底针和倍量阳线结构都出现了。第二起涨点也非常完美，调整的末尾是一个早晨之星，第二起涨点其实也是一个“倍量阳线”。重复一遍，找起涨点技术方面我们只看价量，有时候也看分时盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

口，另外起涨点的确立尽量要琢磨驱动面的因素，也就是说，技术性起涨点只是个股的优势 A，还需要考虑 AIMS 框架下的其他因素，特别是 S 因素和 I 因素。

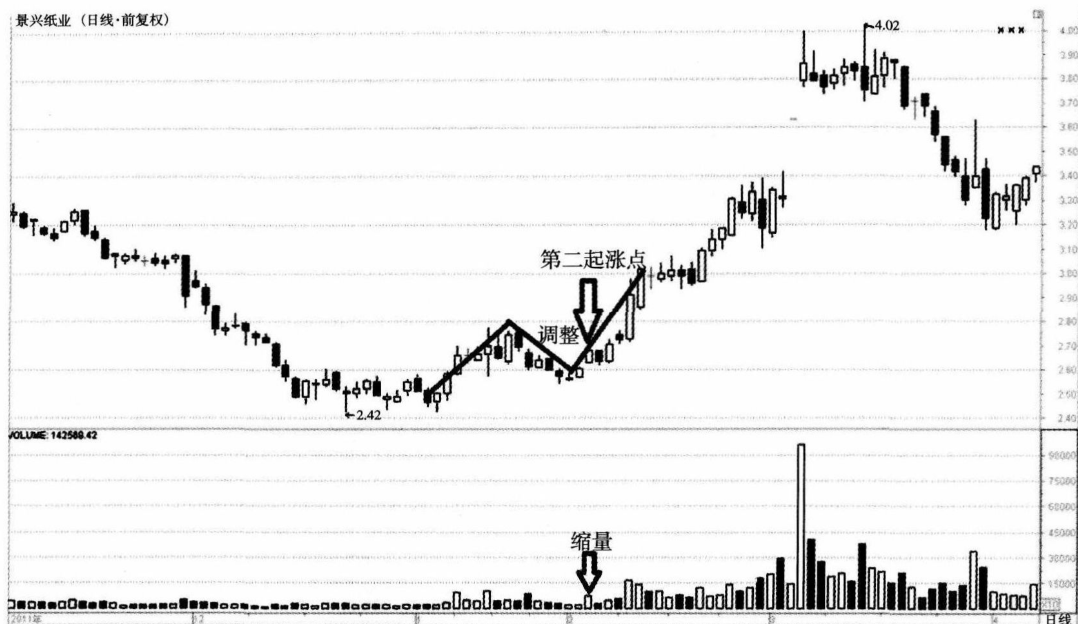


图 20-18　景兴纸业第二起涨点实例

第二起涨点驱动面因素主要是利多题材逐渐明朗，所以能够抵住回调再度上扬，这点大家可以结合第十三课和下一课的内容进行研习和运用。

在本课结尾我们谈两个问题：第一个问题是“起涨点与前置 K 线”。什么是“前置 K 线”？所谓的“前置”就是处于起涨点之前的意思。第一起涨点的前置 K 线一般为“海底针”，实际上只要是实体很小的 K 线都可以作为第一起涨点的前置 K 线（见图 20-19），一般实体很小的 K 线都被称为星体。第一起涨点本身是一根倍量阳线，这个一般都要求满足，虽然也有一些第一起涨点不是倍量，但为了提高我们的研判准确性，一般都要求倍量，除非你能增加驱动面的可靠性。第二起涨点的前置 K 线一般也是小实体或者下影线很长的 K 线（当然海底针更好），而第二起涨点本身则是放量阳线（最好是中阳线或者大阳线，如果是小实体阳线，那技术面的胜算率就太低了），请看图 20-20。其实，第一起涨点和第二起涨点的前置 K 线都是反转看涨 K 线，或者是反转看涨 K 线的一部分（与起涨点当日 K 线结合起来往往构成一个完整的看涨 K 线组合，比如早晨之星等）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



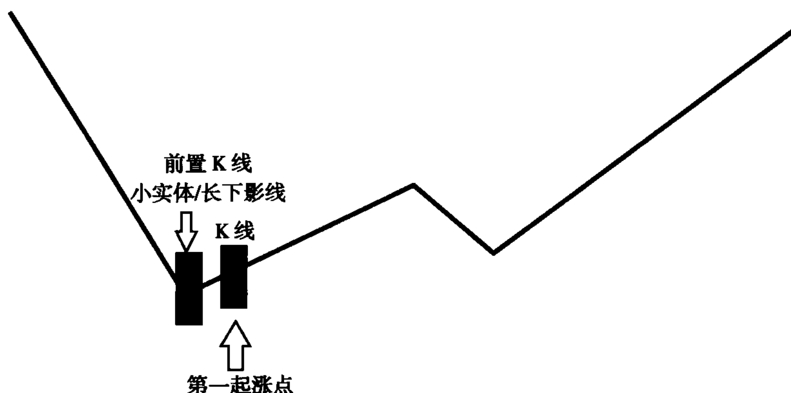


图 20-19 第一起涨点与前置 K 线

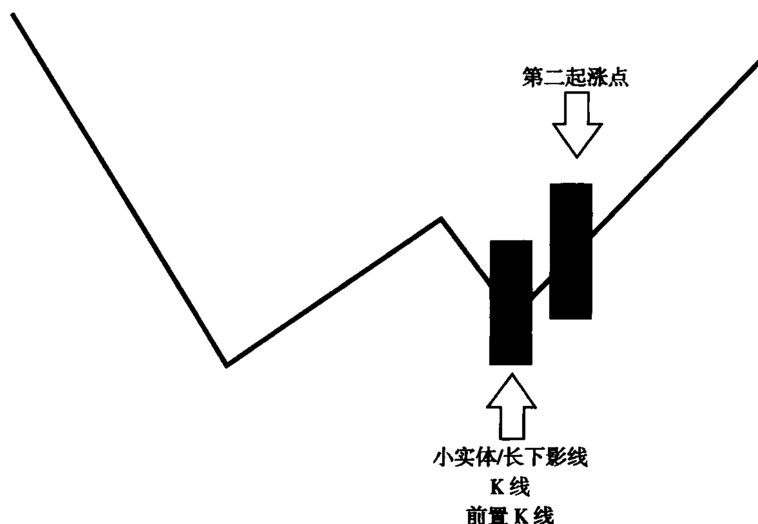


图 20-20 第二起涨点与前置 K 线

第二个问题是“起涨点与中继 K 线”。中继 K 线指的是起涨点之后的 K 线，往往都是上涨 K 线或者是上涨 K 线组合，无论是第一起涨点还是第二起涨点都是如此（见图 20-21 和图 20-22）。第一起涨点之后常见的持续 K 线有三个白兵等，第二起涨点之后常见的持续 K 线有光脚阳线等。

起涨点结构属于行为面（技术面）的东西，我们简单而扼要地总结了其根本特征，即使如此仍旧需要基于 AIMS 框架，兼顾驱动面和心理分析，本书的任何一课都不孤立使用。虽然孤立使用也能产生一些效果，但是那不是我们的风格和本意，也不符合长期战胜市场的原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

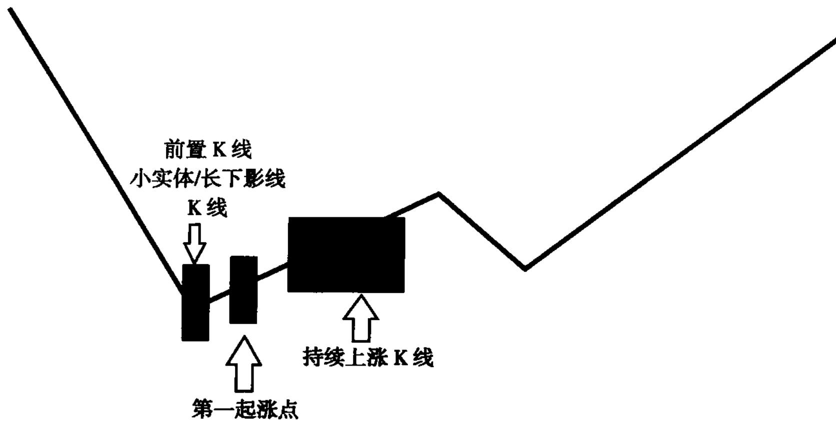


图 20-21 第一起涨点与持续 K 线

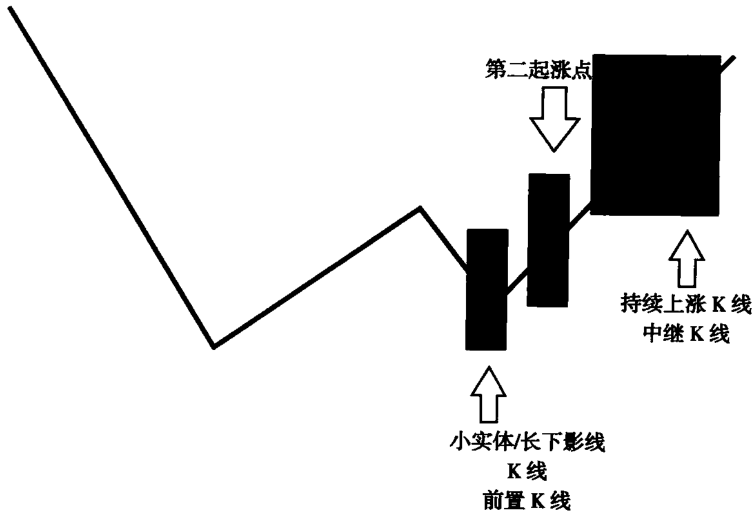
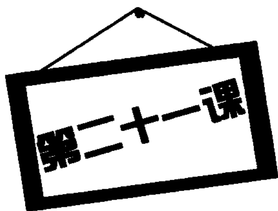


图 20-22 第二起涨点与持续 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场赢家的策略大检阅：从趋势跟踪到日内波幅

为什么你需要一个策略？答案很简单：为你提供优势。策略的主要目的是让你使用认为有效的规则来交易，让你摆脱愚蠢交易或者过度交易。

——马赛·林克

从长远来讲，从概念来讲，从过来人的眼光来讲，从历史的总结来讲，趋势交易的概率会比短线交易高很多。

——于海飞

基本面主要考虑大的方向，技术面是帮助寻找买卖时机的。

——丁洪波

上市公司不断提高的盈利能力或者预期将会不断推升股价。为了做到这点，我把技术分析和基本分析结合起来使用。我根据股票在市场上的技术表现选出标的股票，但是只有当基本面分析揭示该股票的盈利能力在提高时我才买进。

——尼古拉斯·达沃斯

我们可以直接介绍所谓的趋势跟踪和波动闪击交易策略，但是为了让你对这两种方法更有信心，能够更加恰当地运用它们，最好是让大家对交易盈利模式和相应的代表人物进行一定了解。为什么要了解盈利模式呢？盈利模式是被证明了能够盈利的模式，这与市面上大多数股票书东拉西扯臆造出来的方法有根本区别。很多书的作者自己都没有用这套方法盈利，你又怎么能够轻易相信他们介绍的方法呢？相反，**如果你想要找到真正的盈利模式，就必须看看身边或者历史上是否有某些人持续盈利，然后想办法弄清楚他操作方法的大概。**即使你得不到详细的操作流程和分析方法，也能少走不少弯路，因为你知道大概什么样的方法是能够持续盈利的。那些持续盈利的人无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



论在世还是离世都是后来交易者的灯塔和指南针，没有他们我们可能永远在错误的方向上行走，而这正是绝大多数散户目前的状态。**看看真正持续赚钱的人在做什么，而不是被市面上那些未经实践证明的理论所蛊惑。**这个市场中只有赢家有说服力，专家只是像那么回事，往往不能给你带来实质的收益。所以，**交易要想成功，对于初学者而言关键是找到“盈利模式”。**市面上的各种技术指标不能称为盈利模式，除非你见到某个人真正用这套东西在赚钱，而不是他说这个指标如何有效。如果一套指标真的有效，那么有可能很快就会失效，因为让人偷懒的分析工具很快就会被更多人发现和传播。踏踏实实寻找那些一直被证明有效的盈利模式才是正道，而这些模式往往看起来并不耀眼，显得朴实，往往需要使用者的“辛勤劳作”。

在正式介绍盈利模式之前，我们不得不提一个问题：为什么人要很不容易才能找到交易盈利模式？那是因为我们的天性决定了错误的选择，**天性不太容易让我们选择正确的东西。**我们与动物一样短视，容易受到环境影响，**我们并非理性，更多的是本能反应。**在市场中我们很难从整体来看待行情的发展，我们盯着账户的盈亏，心情随之起伏，**是账户的盈亏控制着我们接下来的反应，而非我们对行情的理性分析。**仓位决定了心态，而心态决定了行为，这样的行为并非出自分析，而是由于外在的仓位盈亏变化导致的本能反应。你的心态和行为模式决定了你的命运，只有逐步打破这些模式你才能找到恰当的模式。**无数交易员的成功之路都可以归结为打破天性模式，走向适应市场的模式。**如果你不能得到一些东西打破此前的某些观点和态度，那么你就无法成功。

金融市场 100 多年的发展涌现了无数大师，这些人的盈利方法可以归结为简单的几种，请见表 21-1。我们逐步介绍这些盈利模式，你可以选择适合自己的，就本书而言我们推荐两种盈利模式——趋势跟踪和波段闪击。

表 21-1 金融交易盈利模式

1	顺势加码（趋势跟踪）	理查德·丹尼斯 林辉太郎 杰西·利莫佛
2	周期股	彼得·林奇
3	逆向投资	邓普顿
4	重组和定向增发	国内重量级的投资机构和投资者
5	追涨停	宁波“涨停敢死队”
6	题材投机	杨永兴
7	炒单（高频交易）	咏飞
8	动量交易	汪向阳 李永强
9	价值投资（市场性专利）	巴菲特
10	风投（破坏性创新）PE	黑石基金 KKR
11	信贷循环边缘	索罗斯 保尔森

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

12	大牛股特征归纳	威廉·欧奈尔
13	内幕交易和操纵	吕梁
14	日内波幅	威廉姆斯

先以海龟之父理查德·丹尼斯为例谈谈顺势加码（趋势跟踪）这种盈利模式。在美国金融市场中，理查德·丹尼斯是一位颇具传奇色彩的人物，平均每年都从市场赚取5000万美元以上的利润。丹尼斯赚取的巨额利润并不依赖准确地抓住大市的顶点或底部，其95%的利润来自5%的交易，他深信**让利润充分发展**的道理。他曾把自己神奇的做单方法通过培训期货交易员传授出去。丹尼斯花了两周时间培训，毫无保留地教授他们期货交易的基本概念，以及他自己的交易方法和原则。课程结束后，他给每位学生一个10万美元的账户进行实战练习。在接下来的4年中，23名学生有3人退出，其余20人都有上乘表现，平均每年收益率在100%左右，而他付给这些学生20%的分红总额就超过3000万美元。“海龟”的名声也越叫越响。这表明成功的交易者是可以通过训练与学习而得的，这无关乎聪明才智，全在于交易者的方法、原则。丹尼斯教导学生追求趋势，先分析决定市场是多头还是空头，进场交易时必须做好资金管理，适当控制买卖单量，并选择时机获利出场。

在1987年股灾中，丹尼斯遭受重挫。旗下基金损失近半，个人账户也遭到同样败绩。次年，丹尼斯退出交易界，留下一座传奇丰碑。后来，他再度出山，但是绩效不佳，反倒是他培养的少部分学生战绩卓著。而**这部分绩效持续保持优良的学生都从纯技术交易者发展成为兼顾基本面（甚至心理面）的趋势跟踪交易者。**

顺势加码（趋势跟踪）方法的关键在于“顺势”和“加码”，这个方法在保证金交易市场更加有效。这个方法的真正鼻祖应该是杰西·利莫佛，此人早于理查德·丹尼斯，他出生于1877年7月26日（狮子座），于1940年11月28日去世，直到今日仍旧是华尔街的传奇，也是顺势加码交易者的最杰出代表。他是那个时代最花哨的亿万富翁，今天的人们一般称他为“JL”，杰西有一头金黄头发，蓝眼睛，身材瘦削。他不修边幅，西装老是皱巴巴的，领带歪打着。他是金融巨子中少有的非犹太裔，这个英格兰人的后代嘴里总是叼着雪茄，一天要抽掉10支哈瓦那雪茄。在1929年那场“美国股市大崩溃”中，他做空净赚进了一亿美元。他的影响力达到了前所未有的高度，不过从此以后开始走下坡路，直到十年之后他杀死了自己。

杰西·利莫佛的最大贡献有两个：第一个是**顺势逐步加仓**；第二个是破位进场（后位出场），也就是所谓的突破进场和**跟进止损**。他在落魄时写过一本小册子，名为《如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



何交易股票》，这本书在当时并未被人注意。但是，在他去世后这本书被许多大师级的交易者反复阅读。在国内这本书被翻译为《股票大作手操盘术》，影响力要远逊于《股票作手回忆录》这本别人代笔的传记。其实，《股票作手回忆录》对于具体的操作手法没有什么系统和详细的介绍，而《股票大作手操盘术》却是杰西·利莫佛对自己交易方法的详细揭露。杰西·利莫佛的成功建立在严格遵守这些方法的基础上，而他的失败也是因为违背这些方法本身。

理查德·丹尼斯晚于杰西·利莫佛出生很多，因此很难证明丹尼斯没有受到后者的影响。由此可以大致认为，利莫佛是趋势跟踪方法的鼻祖，是他在正式文献中明确提出了区分主要运动和次级折返的标准，这就是波动幅度。**更为重要的是，他对于如何顺势给出了具体的方法，这就是“盈利后逐步加仓”和“及时止损”。**

下面我们就介绍一下源于杰西·利莫佛的经典语句，这些名句历久弥新，代表了趋势跟踪这种盈利模式的独特风格。趋势跟踪并不是简单地让止损跟进和死板持有头寸，更不是只看价格等技术走势。**杰西·利莫佛一直被人们所误解，认为他是一个纯交易技术者，这也是对趋势跟踪的最大误解。**利莫佛在《如何进行股票交易》一书中指出：“就我个人的观点而言，图表从来就没有多少吸引力。”同时，他进一步指出：**“某只股票继续运动并不是因为我的操作，而是因为它背后的这股力量如此强大。”**利莫佛在书中也提到了自己做空时对宏观经济的一些预判，而这些预判成功地帮他建立了顺应趋势的头寸。由此看来，利莫佛并不是一个纯技术分析的狂热分子。

杰西·利莫佛指出：“你可以赢得一场赛马，但是不可能赢得所有赛马，股票交易也是同样的道理……我们必须对某只股票的下一步动向形成自己的判断，**投机其实就是预判即将到来的市场运动。**为了形成恰当的预判，我们必须构筑一个坚实的基础。”从这段话中可以看出**利莫佛相当注重选择“自己具有优势的格局”，**也就是选择一个自己容易把握的行情和个股。

同时，他也认为预判在交易中非常重要（当然，他并没有说过要你固执己见。正确的做法是**预判并等待市场初步确认，然后才是采取行动**）。我们来看一个具体的例子，比如图21-1中科学城的例子，基本面出现了异常，涉及股权变更和重组等内容，不久之后股价出现了向上N字结构，这就是技术面对基本面进行了确认。

利莫佛指出：**“在公布某则新闻后，你必须站在市场的角度，独立地分析这则新闻对市场可能造成的影响。你需要尽力地去预期这则消息在大众心目中的心理效果。如果你从市场的角度预判这则新闻具有看跌或者看涨的效果，千万不要急忙地据此进场交易，你应该等待市场本身的变化初步印证你的预判。”**如果市场运动并未按照你设想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的方式开始，那么你就应该遵循市场放弃自己的意见。要从市场运动出发，耐心观察其演化是否初步符合预判，如果符合就可以进场，如果不符合就应该重新分析和继续观察等待。通过将新闻与行情结合起来分析，我们可以更好地推断趋势能否形成，能否持续以及什么时候结束。图 21-2 示范了如何将新闻与行情结合起来，这种方法并非

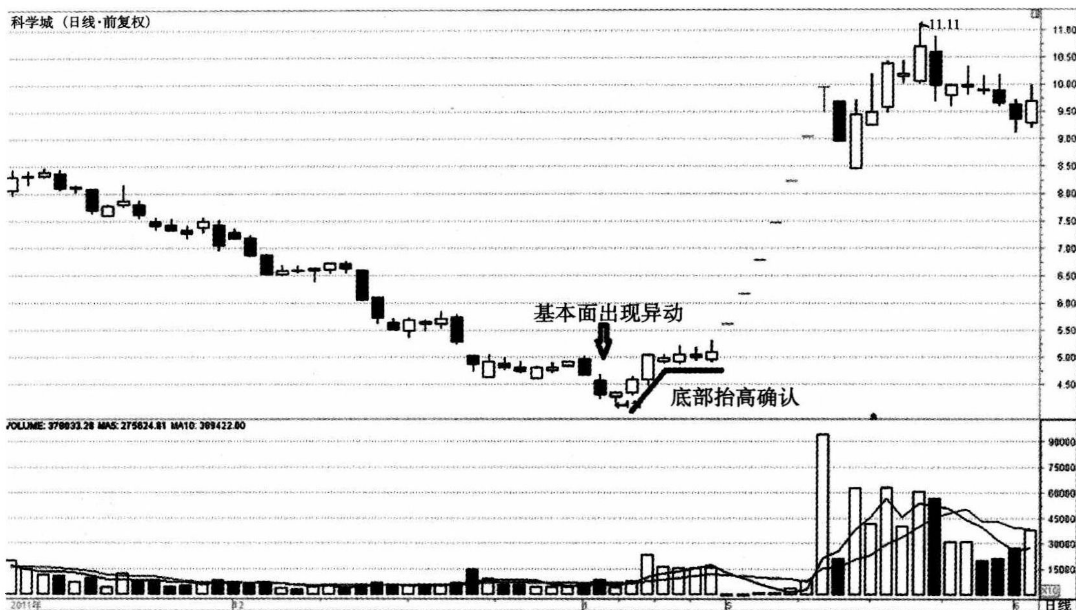


图 21-1 驱动面（心理面）预判然后等待技术面确认

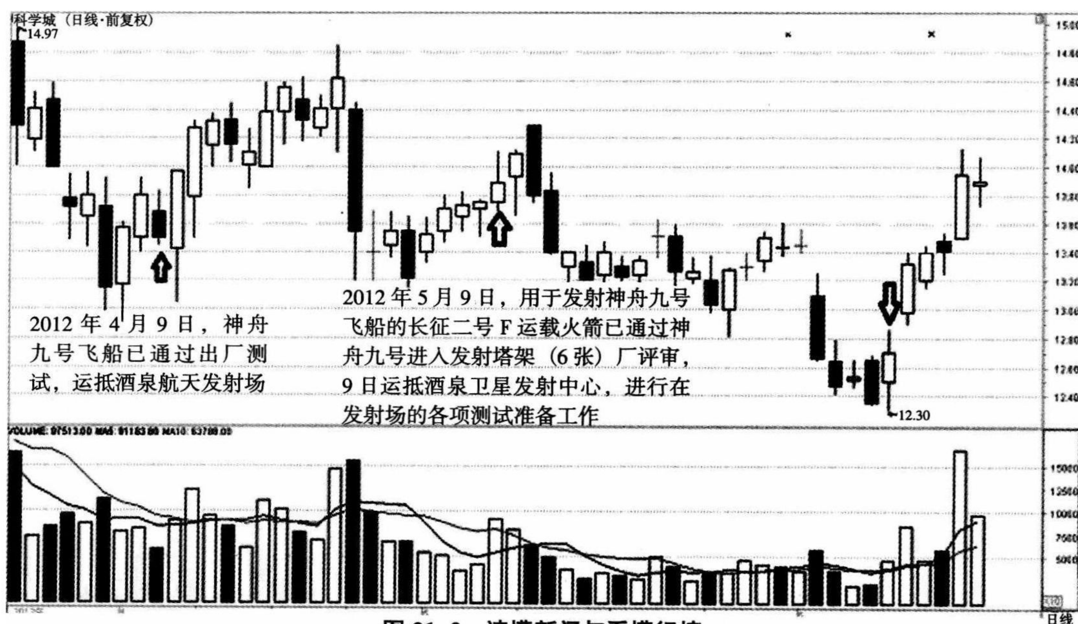


图 21-2 读懂新闻与看懂行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主流，但却是成功交易者们的共同的思维习惯，只不过有些人有意识地这样做，有些人下意识地这样做。

趋势跟踪的具体做法是“截断亏损，让利润奔腾”，而杰西·利莫佛有一句类似的名言：“利润总是能够自己照顾好自己，而亏损则不会自动了结。”他进一步指出：“当一只股票开始下跌的时候，没有人能够确定底部具体在哪里（见图 21-3），而在上涨过程中，也没有人能够确定顶部具体在哪里（见图 21-4）……绝不要因为股票价格看起来很高就选择卖出，也绝不要因为股票价格看起来很低就选择买入……”

在股票趋势跟踪交易中，如何利润最大化，亏损最小化？关键还是在大盘看对的情况下选择恰当的个股。**如果选择了驱动无力的个股，则无论多么高超的分析和交易能力都无法让利润奔腾起来。**比如京东方这只个股，盘子大，业绩差，缺乏题材和游资介入，你怎么能够寄希望于它走出强劲大单边呢（见图 21-5）？而巴安水务则是具有题材的小盘个股（见图 21-6），这就很容易走出强劲单边。

利莫佛之所以被称为趋势跟踪，主要是因为他主张抓大放小：“每年仅有寥寥可数的数次机会，可能只有四五次……在上述空档期间，你应该逐步让市场酝酿下一场大幅运动……**市场上绝大多数人都对次要的市场运动全神贯注，反倒错过了大幅的市场运动。**当大幅度的市场运动发生时，这些人总是持有相反方向的头寸。那些坚持从日内波动获利的投机客永远不能捕捉到重大的获利机会……我对次要的市场变化视而不

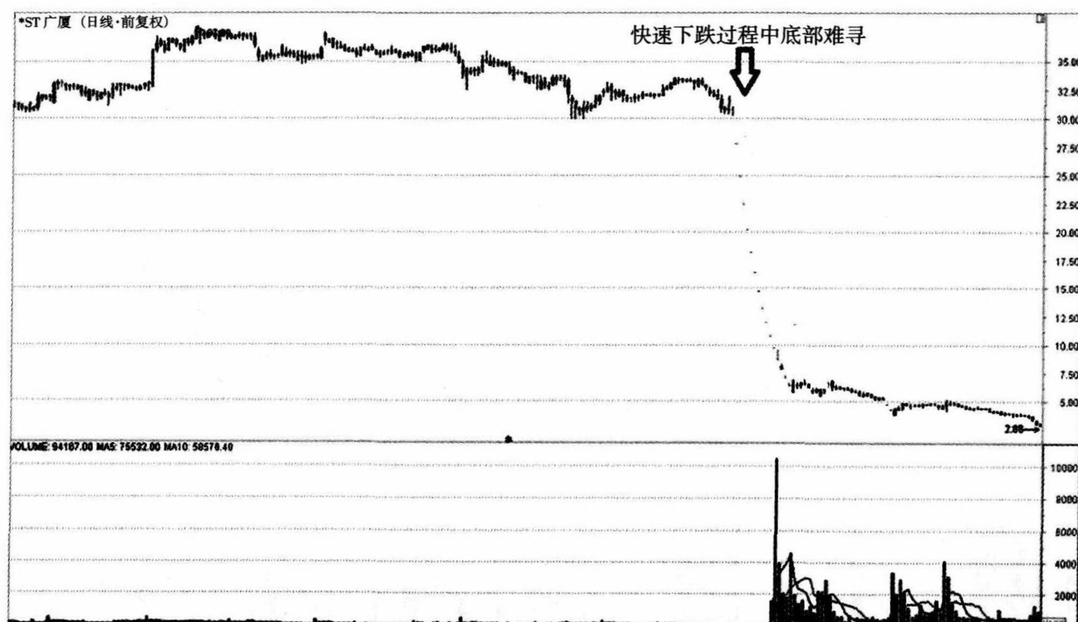


图 21-3 利莫佛认为下跌中底部难寻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

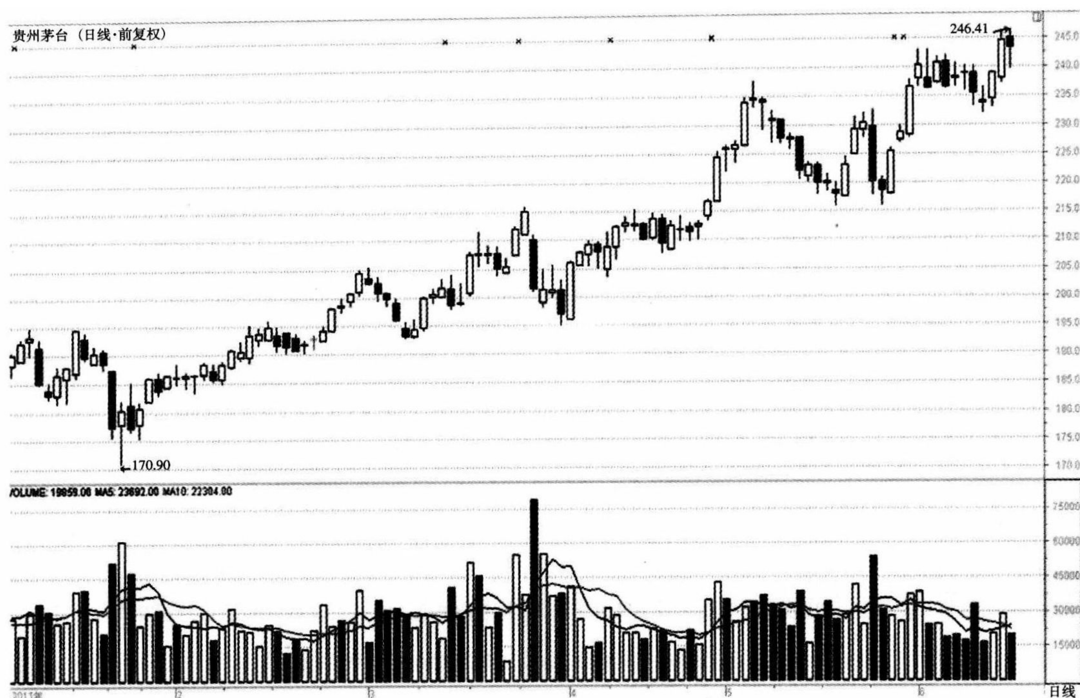


图 21–4　利莫佛认为上涨中顶部难寻

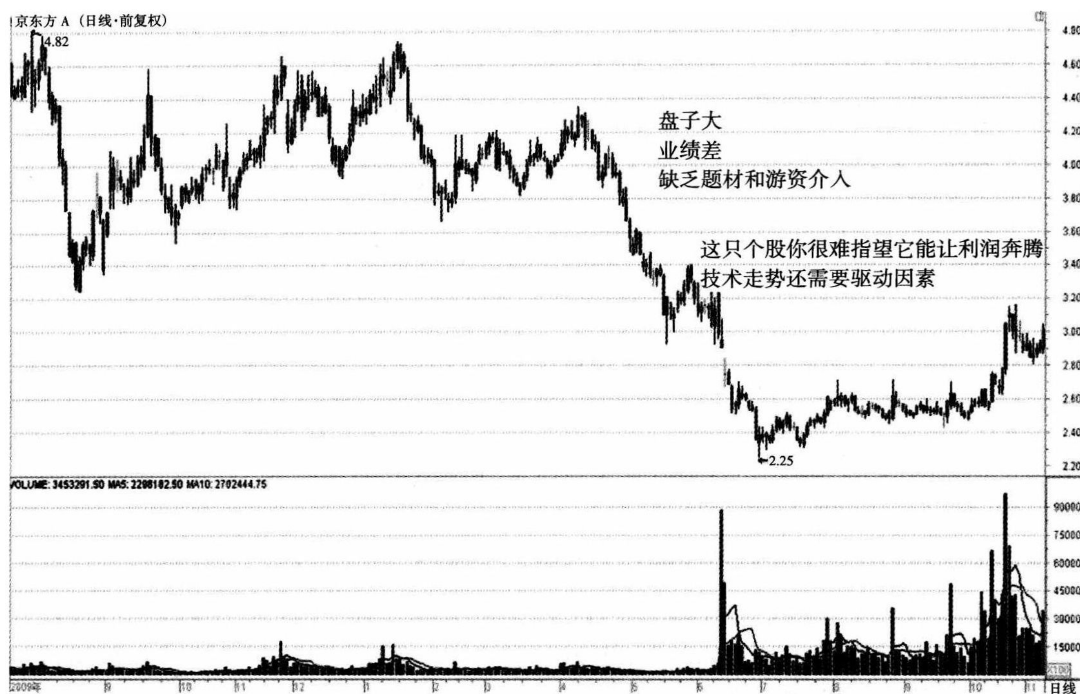


图 21–5　缺乏强力驱动因素的大盘股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



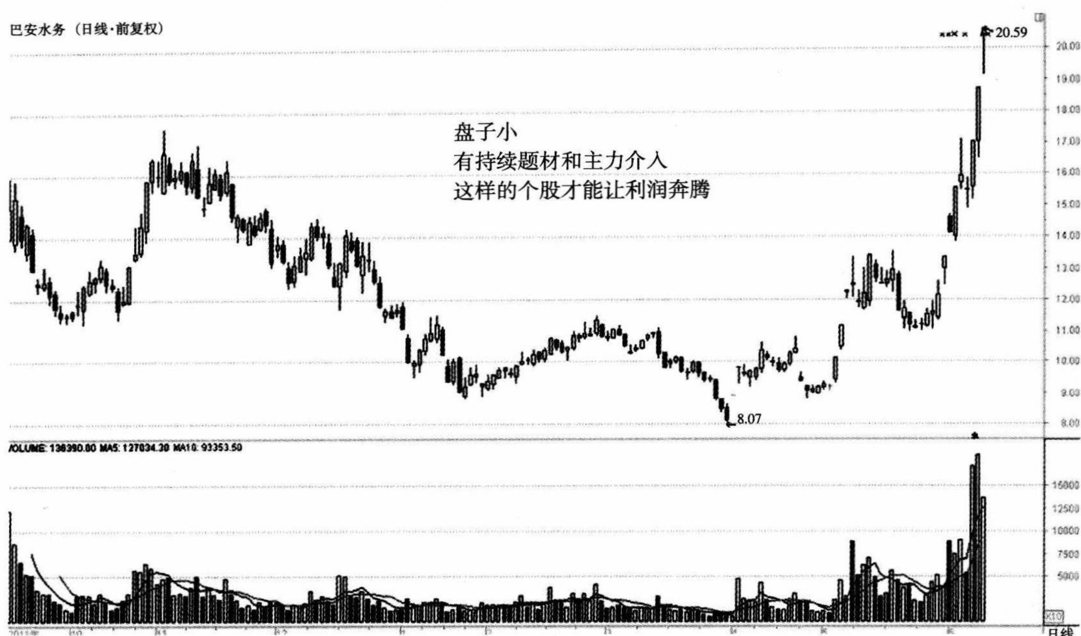


图 21-6 具备强动驱动因素的小盘股

见，我喜欢躲在一旁静心思考……**真正的行情不会在一天之内就开始走到结束**……从此之后，我决定忽略掉所有微小的运动……通过持续关注行情走势和保持行情记录，我终于发现如果要对即将到来的重大运动形成正确的判断，则需要关注时间要素……我打算搞清楚自然回撤……因此，我开始测算价格波动的幅度……了解构成回撤行情的波动幅度……如果你打算利用重大运动中的微小波动来盈利，那么我这套方法不会有什么帮助。我这套方法是为了捕捉重大市场运动，把握重大行情的开始和结束……如果你抱着这个目的来采用这套方法，那么就会发现它的价值非凡……”

介绍了利莫佛的一些重要观点，我们来看一下他对于具体操作的介绍。利莫佛是典型的N字结构操作法（我们之前涉及了这个内容，后面的课程还会详细介绍），这个方法也被我们广泛地运用于外汇、股票和期货交易中，这是一个极其简单但是高效的方法。利莫佛是这样描述他的进场方法的：“当我观察到股票上升展开后，等待股价出现正常幅度的向下回撤，然后股价创出新高，我就立即买进。做空的时候，我采用类似的方法……”（如图 21-7 和图 21-8 所示）。

在进场点的选择上利莫佛还提到了所谓“关键点”，他指出：“无论何时，只有耐心等待市场达到所谓的关键点后才介入，我就总能从交易中获利……在这种情形下，我选择的正是行情启动的时机……**如果没有在行情开始后不久就入市，那么就很难从这轮行情中获取足够的利润，因为如果没有及时介入，就会失去一大段行情带来的丰**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

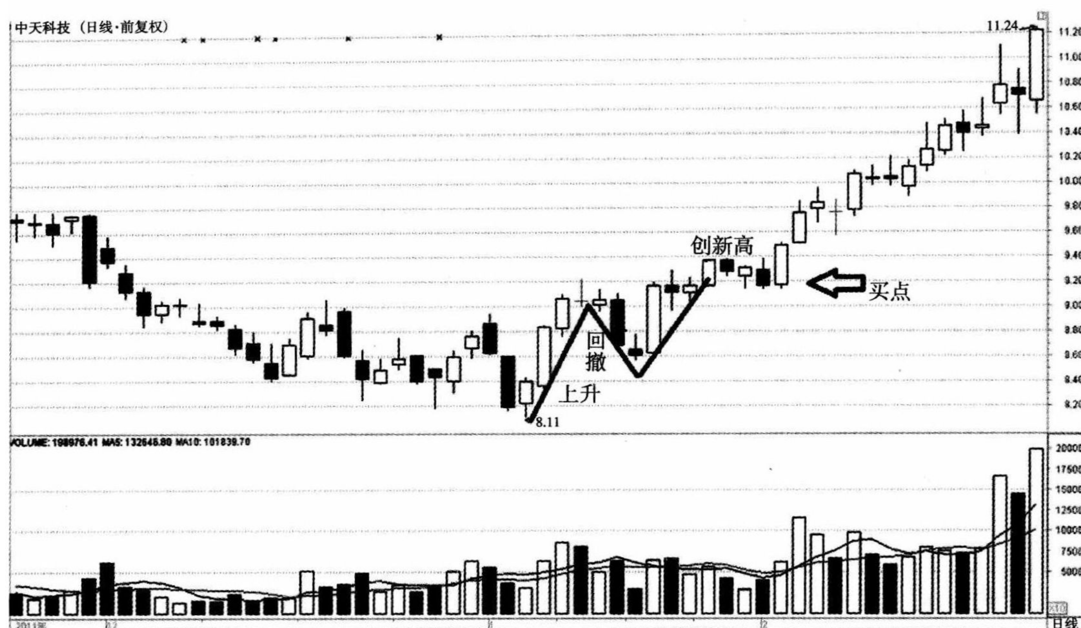


图 21-7　利莫佛的做多进场点

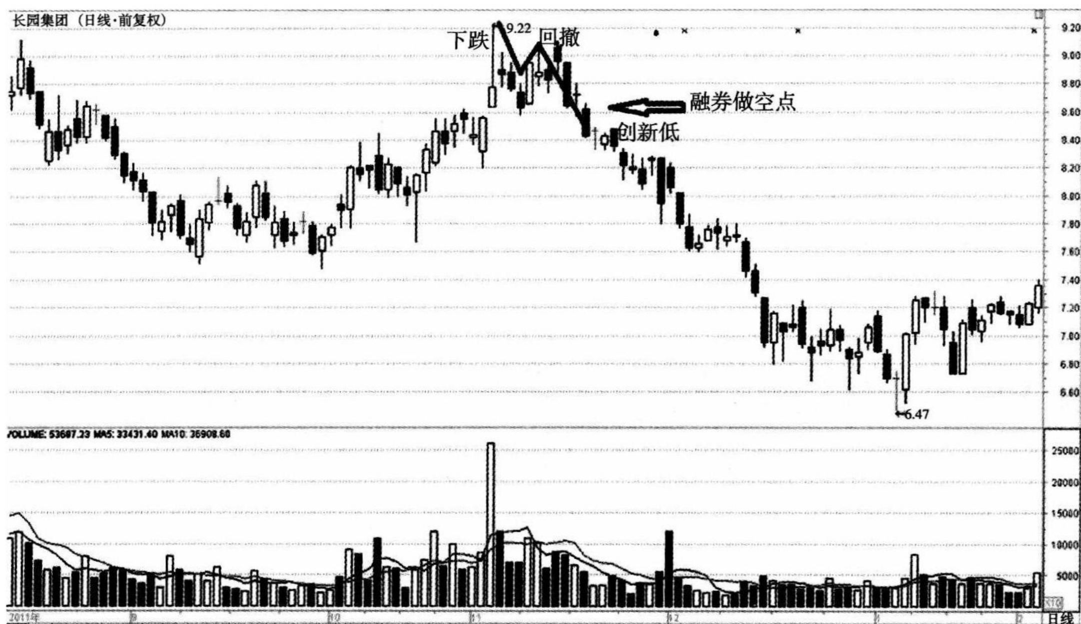


图 21-8　利莫佛的做空进场点

厚的利润，而这部分利润是我们应付回撤行情时勇气和耐心的源泉……利莫佛所谓的“关键点”，其实就是 N 字结构中前期高点或者低点，也就是后来交易界广泛引用的“轴心点”。利莫佛进一步指出：“如果交易者能够确定某只股票的关键点，并且运用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关键点来解释市场的运动，那么就能够有很大的概率在趋势之初就建立起盈利的头寸……”

另外，他也指出了成交量的 N 字结构如何与价格 N 字组合出现：“一轮趋势开始的时候，开头几天你会发现随着价格的逐步上涨，形成了较大的成交量……随后将出现我所谓的正常回撤，在这个回撤的过程中成交量远远小于前几天上涨的时候……一天或者两天之后上涨重新开始，成交量随着增加。如果这是一个真正的上涨趋势，那么市场就收复此前下跌的价位，并且在新高区域运行。这个过程应该在今天之内维持强势，仅有小规模的日内回调……任何股票都会按照此类自然的方式演进……”这个价量 N 字结构我们之前就详细介绍过了，这里给大家一个实例，请看图 21-9，ST 狮头就呈现了较为标准的向上价量 N 字结构。

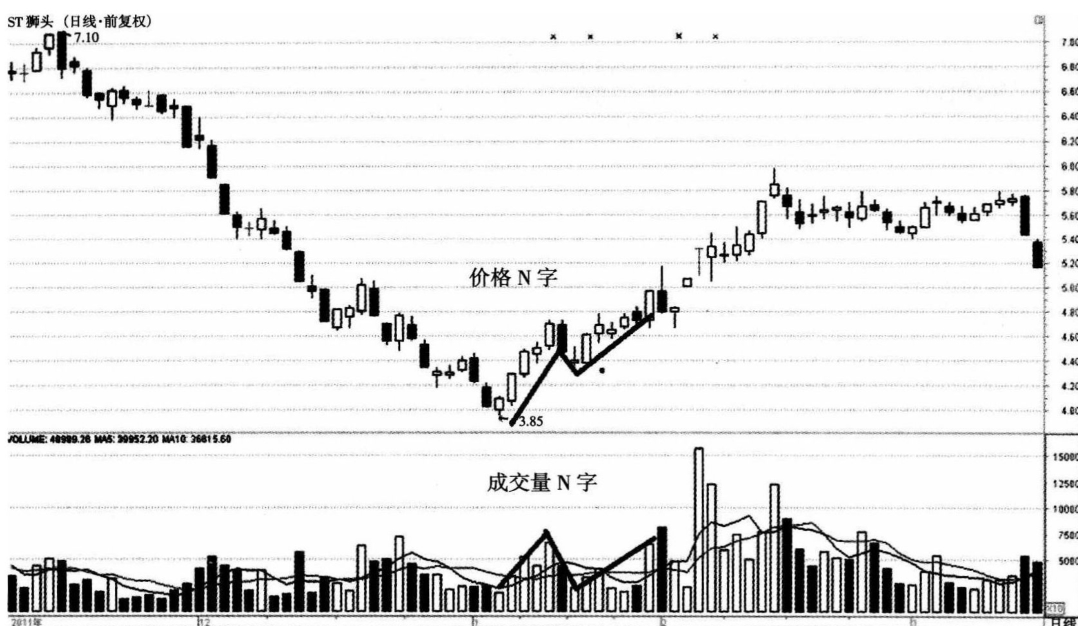


图 21-9 利莫佛所谓价量 N 字结构的实例

如何持仓和获利出场呢？**利莫佛认为如果出现缩量上涨往往意味着行情将加速上扬**：“……你将发现此时的成交量并不像趋势刚开始那样庞大，这个股票的浮动筹码减少，持有的人不太愿意卖出，想买的人只能不断增加价格来吸引卖家。如果这样的情况出现的话，那么趋势运动将加速……你必须保持耐心，但是也不要让耐心变成约束思路的框框，以至于忽略了危险的信号……此时此刻突然出现不自然的回落，这里所谓的不自然是指在同一天内价格先向上形成了新的极端价格，然后向下大幅回落了很多……这样的信号在上涨过程中并未出现，一旦发生不正常的情况意味着危险来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

临……在这个股票自然上涨的过程中，你耐心持股，现在一定要果断地卖出……”**股价缩量上涨往往是好事，表明惜售心理很强，特别是无量涨停**（见图 21-10）。而利莫佛给出的顶部信号类似于 K 线中的流星形态（见图 21-11）和高开大阴线（见图 21-12），这

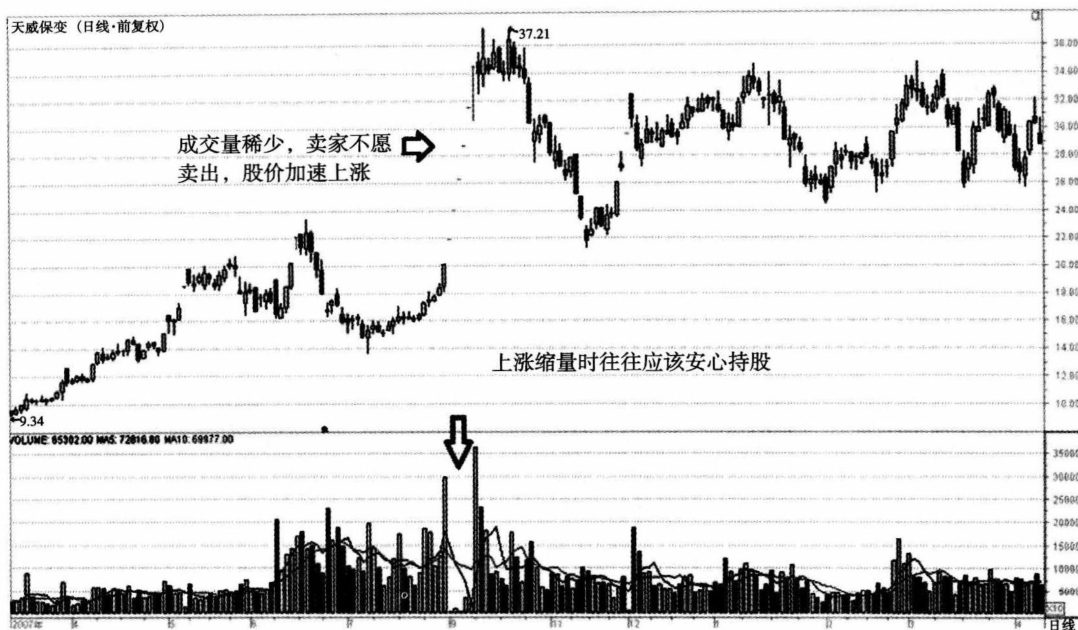


图 21-10 缩量上涨代表惜售

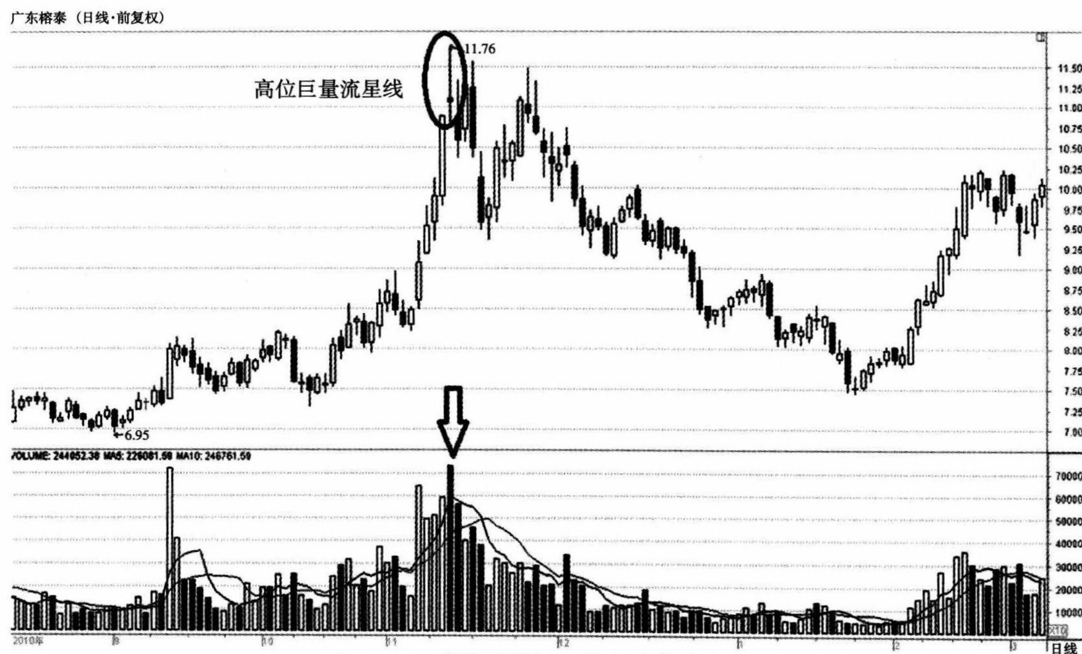


图 21-11 高位巨量流星线意味着卖出信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



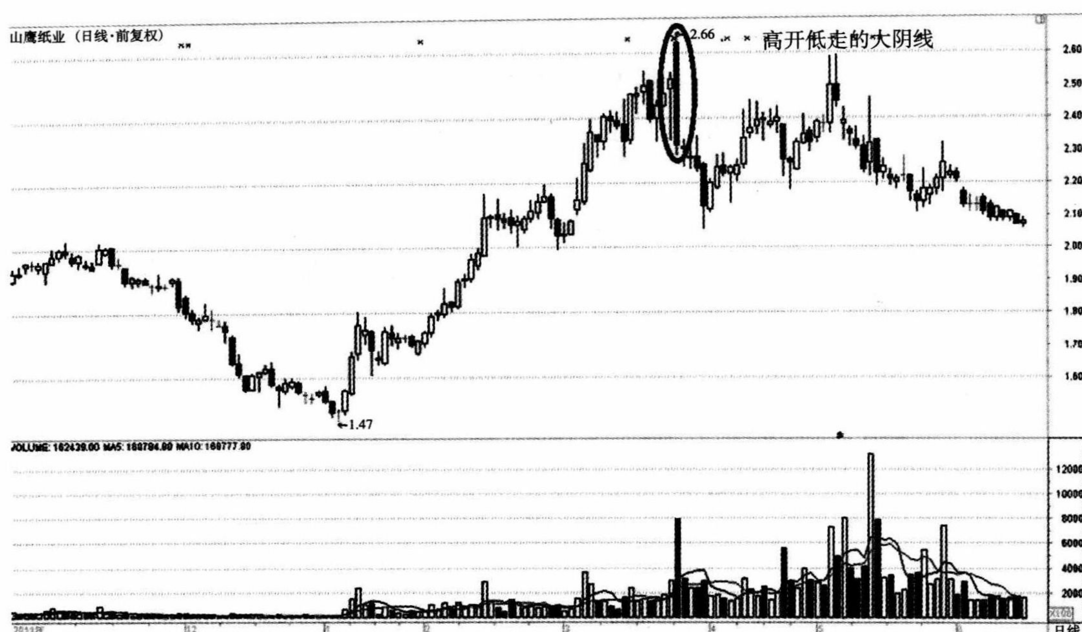


图 21-12　高位高开低走巨量大阴线代表着卖出信号

其实也是 A 股市场稍微有点经验的交易者都熟悉的危险信号，但是这类信号不能死板去对待，关键还是看每个信号背后对应的驱动面和心理面动向。有能力的技术分析者还应该在价量之外查看盘口，单独的 K 线解读并无准确的含义。

在出场时利莫佛也非常重视关键点的运用，他指出："在运用关键点来分析市场运动的时候，有一点必须谨记，那就是如果股价在突破关键点之后没有按照继续运动，就是一个密切关注的危险信号……"具体而言在**股价创出新高后如果又快速回落到前期高点之下，那么这很可能是一个上升趋势终结或者要进行大调整的信号**（空头陷阱，败位）。这种情况下，利莫佛也会选择了结头寸或者减少头寸。

在趋势跟踪交易中，如何处理兑现的利润呢？利莫佛认为："交易者应该在每一笔盈利丰厚的交易平仓了结的时候取出一半的利润，储存到保险箱积蓄起来。交易者唯一能从华尔街赚到的钱就是这一半取出来的利润……当一个交易者有足够好的运气将本金增长一倍后，应该立即将利润的一半提出来，放在一边作为储备……"

周期股的盈利模式其实我们在第二阶段第十四课就已经大致介绍过了，彼得·林奇善用这招，国内不少游资其实也是这种策略的高手，这里不再赘述，参考前面的课程即可，这种策略偏向于中线策略，当然你可以长线短做，在一波周期走势中做短线。

逆向投资最为成功的代表是邓普顿，我们在大势和题材发展阶段的判断上也经常用到这种思维，本教程的第一阶段课程中的第四课和第十课，以及第二阶段课程中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第十三课与这个策略关系较为密切，这里不再赘述。

重组和定向增发投资策略是资本市场大佬们的暴利游戏，我们在本书第二阶段的第十五课中对此有扼要的介绍，大家可以参考该课程，这里不再赘述。

追涨停策略是狙击强势股的一种惯用伎俩，我们在第二阶段的第十六课中对此有深入而详细的介绍，大家可以参考这一课，以便对这一策略有所了解。

题材投机策略其实贯穿于本教程中，AIMS 框架中本来就有题材 S 这个因素，虽然有不少人单独利用这一方式，但是我们还是将其作为策略的一个要素，而不是唯一要素。我们在本书第二阶段的第十三课对题材有较为全面的介绍和运用，大家可以回过头去温习一下。

炒单属于高频交易的初级形式，这并非本书的内容，大家可以参考这方面的专著，即所谓的“高频交易”类专著，现在国内也引进了几本比较权威的高频交易书籍，大家可以找来看看。

动量交易与题材投机有时候并不严格，唯一的区别在于动量交易基本上是纯技术性的策略，而题材投机则需要倚重于驱动面和心理面。动量交易与高频交易也有重叠的部分，只能说动量交易针对的波动在幅度上往往大于高频交易。

价值投资（市场性专利）策略的书籍很多，主要是估值的问题，比较出名的代表是沃伦·巴菲特。价值性投资在实际操作中往往需要借助于市场情绪的极端悲观化来完成进场，这点一般没有被主流的估值理论所强调。另外，价值投资与成长性投资的区分其实并无太大意义，这点巴菲特也是认同的，所以价值投资与风投有时候也无严格的界限。

风投 VC 与股权投资 PE 是新兴的投资手段，但是这个策略并不是才提出来的，只是最近几十年才得到了高速发展。这两种策略其实主要针对破坏性创新企业，也就是那些可能几百倍增长的企业。关于价值性投资和风投，本书也有一课与此关系密切，那就是本书第三阶段课程的第十八课，大家可以回过头去翻阅一下。

信贷循环边缘策略与我们在本书第一阶段第一课和第二课讲到的内容密切相关，同时大家可以直接阅读《金融炼金术》的相关内容以便了解这一策略。

大牛股特征归纳这种思路在国内外被广泛使用，但是最为严谨和成功的当属威廉·欧奈尔的分析体系，大家可以直接阅读他的相关著作。

内幕交易和操纵属于非法的东西，虽然我们在本书的第十三课彻底地剖析了相关问题，但是大家还是打消走这条路的想法，因为这条路越来越窄了。

日内波幅策略是拉瑞·威廉姆斯正式提出来的一个方法，我们在外汇交易中经常应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用这一方法，在股票市场则要变通使用，这不是本书的内容，所以这里就不展开了。

在 AIMS 框架下，我们对上述策略进行了筛选和组装，得出了“趋势跟踪”和“波段闪击”两种策略。股票市场往往没有杠杆，即使有杠杆也不高，因此不能利用盈利加码，这点是股票市场上的趋势跟踪与期货市场上的趋势跟踪两者之间的最大区别。趋势与主题有关，波段与题材有关，什么是主题，什么是题材？我们在前面的课程做过区分，不知道大家还记得不。其实，主题就是中长期的驱动因素，而题材则是中短期的驱动因素。无论是主题还是题材都可以看成是 AIMS 框架下的 S 因素。一个主题往往贯穿多个连续的题材，做趋势跟踪就是抓住一个主题不放，做波段闪击则是做完一个题材就跑。

我们来看一个具体的例子，莱茵生物走势中的主题与题材，以及如何做到趋势跟踪和波段闪击。莱茵生物走了一波大单边上涨走势（见图 21-13），这就是当时猪流感主题驱动的，如果你抓住了这一主题，明白了当时环境下这一主题的可持续性，你就可以采用趋势跟踪的策略，那就是一路做多持有，直到这一主题衰竭。具体如何做趋势跟踪？第一，你要判断猪流感这个因素影响的持续性；第二，你要看价格对此是不是已经有了充分反应（大幅上涨），开始反应（刚形成一个上涨 N 字）还是没有任何反应（没有任何价格上涨，市场对消息没有确认）。如果你判断猪流感有持续影响，那么就要去价格上确认，如果已经充分反应那一般就放弃了，如果开始反应那就是确认了

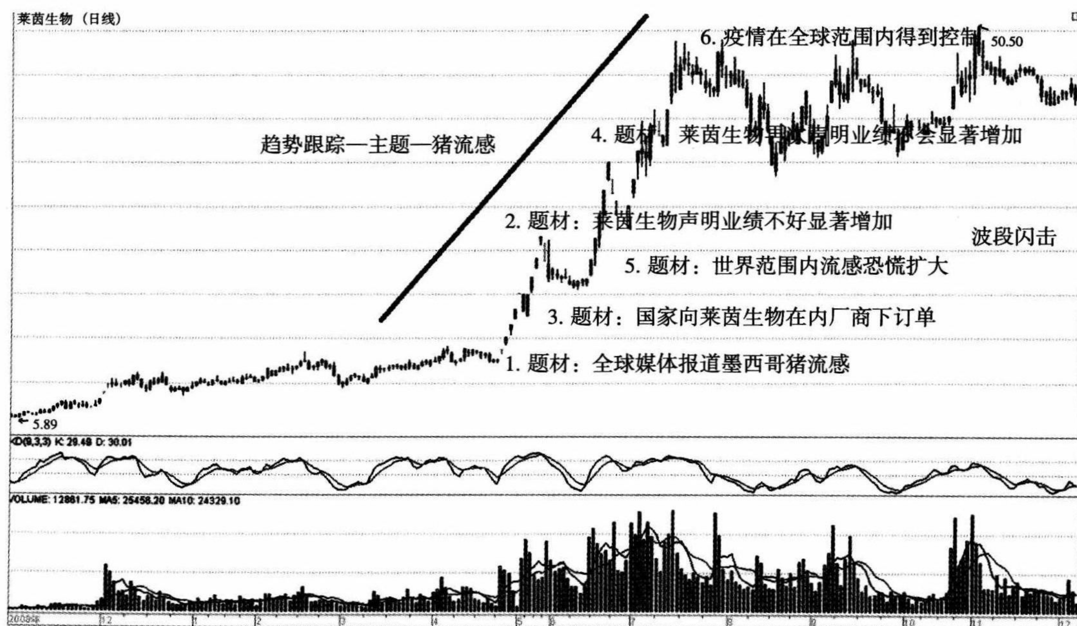


图 21-13 莱茵生物走势中的主题和题材

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进场信号，如果是没有任何反应那就是未确认进场信号应该继续谨慎观察。

当然，更为安全的办法可能是做一波算一波，打游击做波段闪击，这就是根据题材轮动进出腾挪。在上涨过程中，莱茵生物一共受到了 6 个题材的影响，其中 3 个看涨，3 个看跌。

如何利用题材做波段闪击呢？我们还是看这个例子，第一个上涨题材是猪流感开始报道（见图 21–14）。看到了这一题材，你就要看价格是不是有初步反应了，这时候价量刚刚形成向上 N 字图片，你完全可以进入狙击一下就走。第二个上涨题材出现的时候（见图 21–15），股价下跌到前一上涨波段的 0.382 回撤处企稳，同时出现阶段性地量和震荡指标超卖，这就是技术面确认了题材，你又可以进入狙击一下就走。第三个上涨题材出现的时候（见图 21–16），股价下跌到前一上涨波段的 0.5 回撤水平企稳，阶段性地量出现，这就是技术面确认了题材，你第三次波段闪击。波段闪击技术运用了 N 字结构操作法和菲波纳奇四度操作法，这是我们做波段的时候采用的两种方法。当然，至于出场点在本书其他部分也能找到答案，这个问题就留给大家仔细学习后来解答。

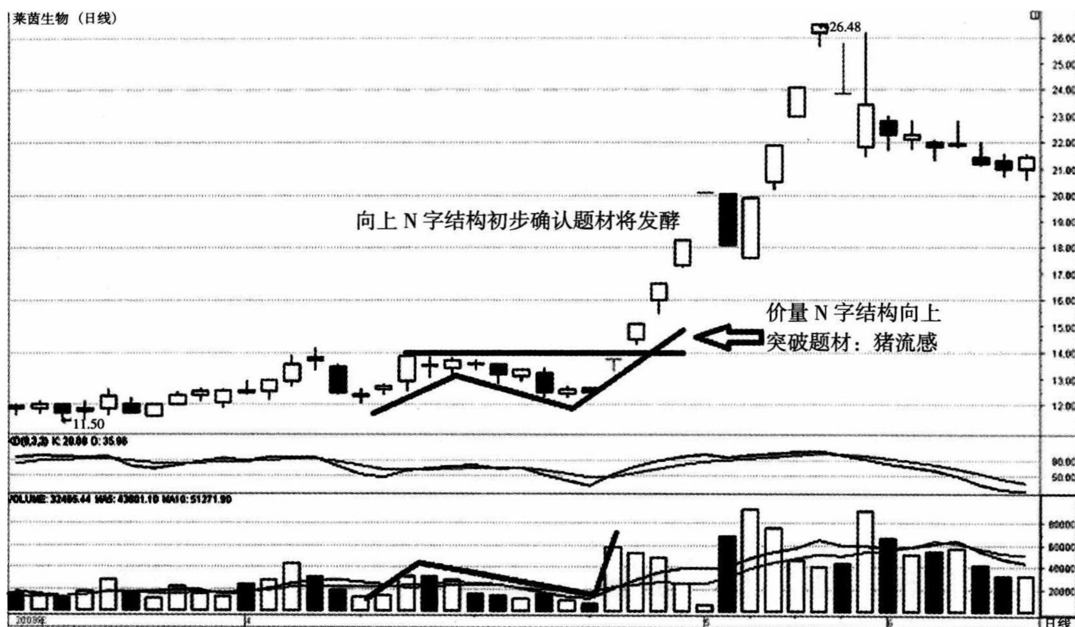


图 21–14 第一个看涨题材的波段闪击

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



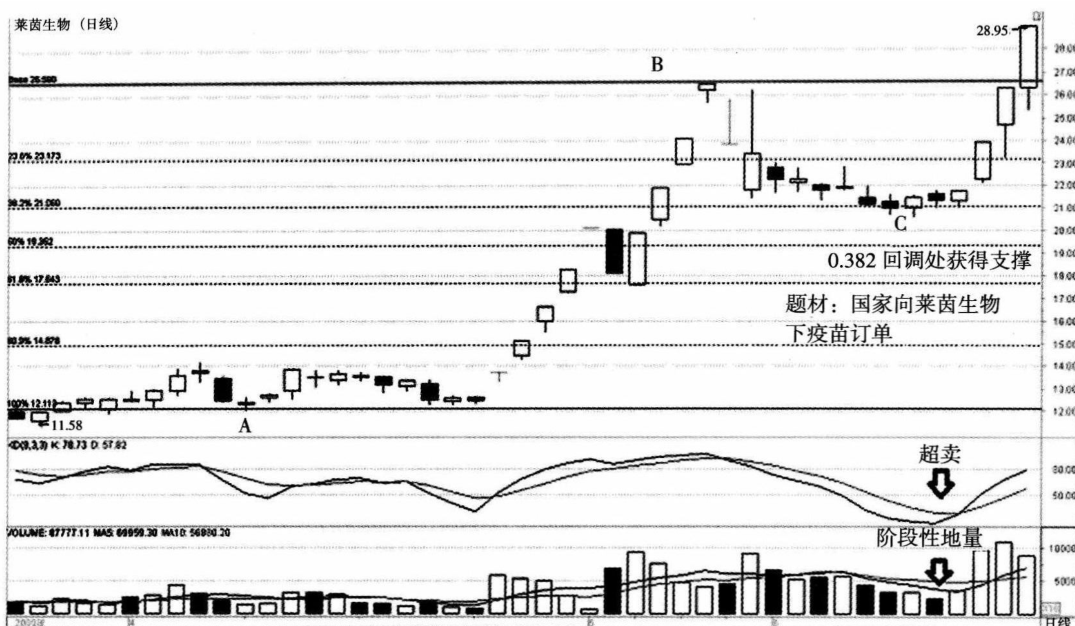


图 21-15　第二个看涨题材的波段闪击

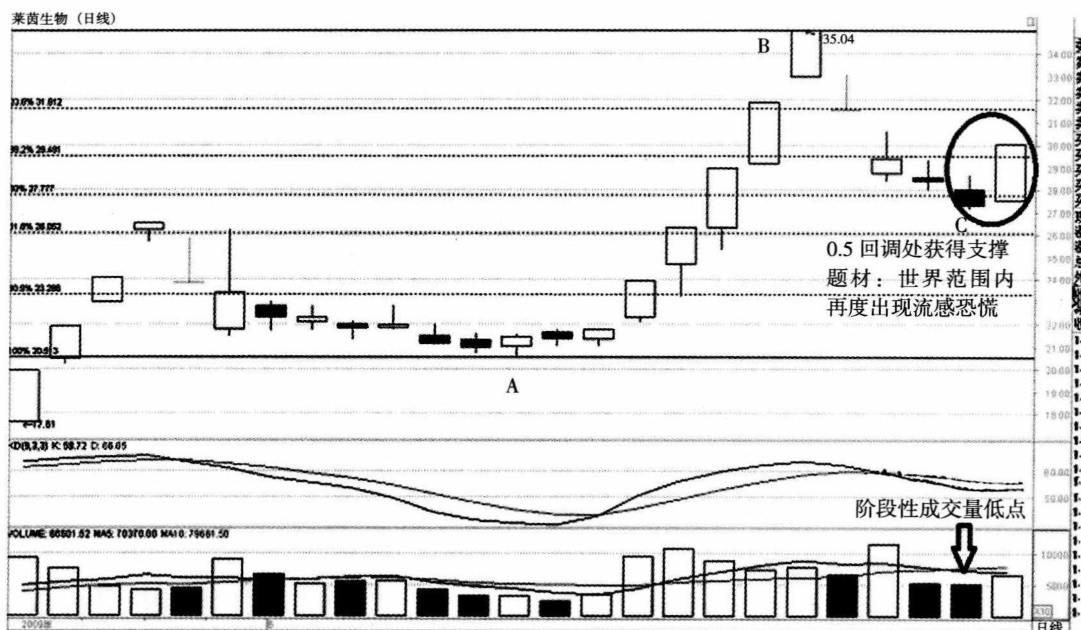
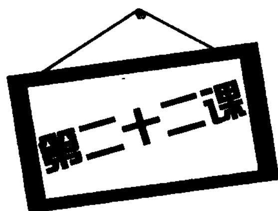


图 21-16　第三个看涨题材的波段闪击

推荐大家在中短线交易中采纳趋势跟踪和波段闪击两类策略，当然在 AIMS 框架下，我们**要选择适合自己的盈利模式，在自己的领域之外，你永远不可能在任何生意上取得成功。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场的根本结构：势、位、态

设计出的工具越多，使用工具的人就得越聪明。

——沃伦·巴菲特

以我的观点来看，图表从来就没有什么吸引力。

——杰西·利莫佛

技术分析的作用在于确认判断和管理仓位，技术分析的关键要素则是势、位、态，短线交易也不能忽略趋势的存在。

——魏强斌

一些道氏理论的学习者偏执地将其应用于日内交易，结果总是不断遭受资金的损失。

——罗伯特·雷亚

能看透复杂是聪明，能在此基础上做到简单是智慧。伟大的投资家都是高明的简化家，能够神奇地化繁为简。聪明的人能够把简单变成复杂，而智者才能让复杂回归简单。甚至在一切事业中，能够做到化繁为简，才是真正成功的开始。如果复杂跟简约进行竞赛，最终胜出的一定是简约。

——刘军宁

对于绝大多数炒家而言，最为简单的方法是通过股价本身的走势来把握进场和出场的机会。毕竟，相对于基本分析而言，技术分析更为简单。但是，正是因为看起来简单，反而**依靠纯技术分析不太容易赚到钱。**技术分析属于易学难精的工具，而基本分析则属于难学易精的工具。一个成功的股票交易者必须兼备这两种工具，所谓“高超股票短线交易者从来只看股价走势、不听消息、不看基本面”的说法纯粹是骗人的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是，我们也不能走入另外一个误区，那就是技术分析无用论。

对于短线交易者而言，技术分析是一个必要的组成部分，是不可或缺的，只是对不同的操作风格而言，所需要的成分不同而已。我们当中有靠追逐题材和短期热点为生的动量交易者，也有依靠把握大盘人气和流动性拐点而生的趋势交易者，还有依靠把握个股重组和异动为生的波段交易者，身边也不乏各类股票短线高手，比如专门琢磨涨停等价量异动模式的短线炒家等。这些人对于技术分析的需要程度是不同的，有些人需要的多一些，有些人需要的少一些，极端情况下的短线炒家可能暂时只看价格（或许加上一点成交量）。不过，他们的共同特点是绝不可能少了技术面之外的分析，比如基本面（驱动因素）和心理面（预期和资金因素）的分析。

技术面对于绝大多数股票短线客而言是不可或缺的，但是也没有必要像市面上那些“宝典”和“秘籍”一样写得云里雾里，千奇百怪。技术面分析无非就是三个范畴：第一个范畴是价格形态，小的形态是 K 线形态和竹节线形态，大的形态则是诸如双顶和双底之类的形态。第二个范畴是成交量（包括基于成交量的指标），**成交量的形态一般为市场大众研究得很少，所以这方面的特征一般可靠性更高，大家可以从这个角度入手。**但是也不要走偏了，**相信只靠死板的成交量形态分类就可以看出哪只股票铁定涨停，那纯粹是误人子弟的做法。**假如有这么简单的暴利方法，早就被市场中的“技术原教旨主义者”发现了，到现在也不可能有效了。第三个范畴则是基于价格的技术指标，这是绝大多数初学者热衷的方向，也是基本上无效的方向，这个可以称为“金融巫术”。除了布林带之外，绝大多数技术指标都没有科学的依据，基本都没有经过全面彻底的绩效统计，而且其中一些经过国外权威统计的技术指标其有效率接近 50%，也就是说与扔硬币差不多。

为什么会出现这种情况呢？最为重要的一个原因是基于价格的技术指标其实分为两类：第一类是趋势指标，比如移动平均线、MACD 等；第二类是震荡指标，比如 KDJ、RSI 等。而市场的行情其实也分为两类：一类是单边走势，这时候趋势指标有效，而震荡指标失效；另一类则是震荡走势，这时候震荡指标有效，而趋势指标失效。最为要命的一个**技术指标本身无非区分当下是震荡走势还是单边走势。**也就是说，技术分析本身无非是告诉交易者过去的走势是单边还是震荡。**既然你从技术分析的角度无法区分当下和未来的走势是单边还是震荡，那么你怎么知道现在和未来应该采用哪一类的技术指标呢？既然不知道采用哪一类技术指标有效，你怎么能够单凭技术分析就获利呢？**

上面这段话大家应该多读几遍，为什么技术分析想要解决的最大问题是它本身注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定无法解决的？**技术分析想要解决的最大问题就是能够在当下或者事前区分当前的行情性质，是单边还是震荡。但是，这个问题却是纯技术分析手段无法做到的。**所以，绝大多数散户在这个市场中之所以失败，最关键的就是想要用一个不能解决特定问题的手段去解决这个特定问题。怎样才能有效地运用技术手段？需要觉悟啊，**只有你知道这个手段的局限性，你才能真正用好这个手段。**巴菲特讲能力范围之内选股投资，他就是觉悟了个人理性的局限性。而**我们要做好短线，就是要清楚地知道基本分析、心理分析和技术分析三者的局限性。**

在本课，我们主要围绕技术分析的局限性和要素展开。不要将技术分析看成是科学，更不要将技术分析看成是神学。如果你将技术分析看成是科学，那么你就会成天收集各种技术指标，想要找到市场的圣杯；如果你将技术分析看成是神学，那么你就要希望自己能够像江恩和艾略特一样，用神奇的手指预先点明市场每一个高点和低点。无论你采取上面哪种极端态度，你在这个市场上都是输家。为什么呢？**炒股与战争最像，**你想想看，你能够按照机械的指标来操作战争取胜吗？你能够寄希望于神奇的力量来取胜吗？**现在的技术分析是靠迷信来维系的，只有破除这一光环才能建立起科学的技术分析。科学的技术分析必须基于统计的角度，在逻辑上也能站住脚，每种形态背后的心理意义得到合理的解释**等。这些工作在国外已经展开，围绕着行为金融学这个核心进行，但是我们看看国内的同行们呢？大多还在巩固迷信的堡垒，制造新的更多的光环。这让我们想起了四大发明，在古老的土地上成了维系迷信的工具，在欧美列强那里却发展成为强大的武器。今天，同样的情况发生在了技术分析领域，要想金融强国，就必须破除对技术分析的迷信，以科学的态度和符合逻辑的框架来研究技术分析。

科学地研究技术分析，这是一项浩大的工程，需要每一个人添砖加瓦，本教程也不能有革命性的创举，只是希望大家在认真学完本课之外，离这个目标更近一些。虽然在理论上我们不能让大家一日千里，但是希望这堂课让大家能够在股票市场上开启真正持续的盈利之旅。所以，本课就从股票市场的根本结构谈起，为什么要谈这个主题呢？原因很简单，无论你采用多少种技术指标，无论你看价格还是量，对市场的把握水平都取决于你是否把握了市场的根本结构。纲举目张，做股票不要太烦琐，市面上那些介绍几十种，甚至上百种技术指标和形态的书其实误导了绝大多数交易者。

在我们初入市场的时候，也曾经想收集到所有的技术指标，一是认为其中必定有“神奇的圣杯”，二是认为“越多越好”。其实，这就忽略了“抓住关键”这一成事的规律。当我们想要通过最复杂的模型和工具来解读和把握某一对象时，路已经走偏了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以，**最成功的股票交易者并不是拥有最多指标和最复杂模型的人，相反他是抓住了极少数关键因素的人。**只有抓住市场的最根本的结构，我们才能战胜其他交易者，短线交易就是“显而易见的零和博弈”，我们所赚就是他人所亏的部分（当然，市场组织者和中介机构还要从所有人那里分一杯羹）。

战胜这个市场上的其他参与者首先是靠眼光，其次是靠勤奋。什么是眼光？抓得住最关键的能力就是眼光！什么是勤奋？勤奋绝不是逐一研究某一种指标和形态，绝不是眉毛胡子一把抓，更不是建立囊括一切因素的完美模型，**勤奋是在最关键的因素上努力。**劲要用在刀刃上，这个最浅显的道理在股票市场上被绝大多数人忽视和违背了。

那么什么是市场的根本结构呢？如果用一个字来概括就是“N”，如果说得更详细一点就是“势、位、态”。可以毫不客气地说，如果你把这个结构搞清楚了，市面上绝大多数股票书，在你看来都是门外汉骗门外汉的产物。真传一句话，假传万卷书，真理就隔着一层窗户纸而已，关键看你觉悟到这一层窗户纸没有。觉悟有时候就是一宿的事情，起来你就把这窗户捅破了，见光了，感觉原来这么简单。众里寻他千百度，那人却在灯火阑珊处。为道日损，为学日增，你要在股票交易中悟道，就要不断删掉那些无用的东西，剩下的才是精髓。精髓可以一句话，最多也不会超过一张 A4 纸。而要把这精髓讲透彻恐怕也非一书之功，更非一日之功。

股票交易的技术很多，穷其一生你也不可能学完，这是具有必然性的事件。但是股票交易技术的核心其实是极其有限的，**抓住这个核心就相当于对所有股票交易技术都有所了解。**股票分析技术是股票交易技术中的重要组成部分，**股票分析技术和仓位管理技术结合起来就构成了股票交易技术的主体。**股票分析技术是仓位管理技术的基础，通过股票技术分析我们可以明了各个价位下进场和出场的期望值分布，所以分析技术提供了仓位管理技术所需要的基础。本课就是围绕这个基础来讲，围绕这个基础中的核心来讲，这就是“N”字结构，这就是“势、位、态”。你搞懂了这个核心，就不用到处找新技术来学，天天找方法，但却无法坚持下去，这就像到处打井，却没有一口井见了水。

下面我们就从“势、位、态”结合着“N”字结构开始讲解技术分析的核心和要点。“势、位、态”是技术分析的三个要素，如表 22-1 所示。趋势的最为简单的结构就

表 22-1 行情技术分析的三个要素

势	位	态
宏观信息	中观信息	微观信息
主要工具为 N 字法则	主要工具为非波纳奇分割线	主要工具为 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是“N”字结构，这个结构同时涵盖了“位”和“态”。

对股价走势进行技术分析，要把握三个要素，这就是上述的“势、位、态”三要素。**趋势就是市场运动的主要方向**，而不是次要方向，**位置则是进场和出场可以凭借的特别价位，比如阻力位和支撑位**，一般而言股票进场做多可以凭借支撑位“见位做多”，凭借阻力位“破位做多”，这些是后面会提到的内容（由于技术分析并非本书的主旨，所以更为详细的介绍请参考《股票交易进阶》这本书）。而**“态”则是确认趋势和位置有效的工具**，股价的 K 线形态是最常用的“态”分析工具。在势、位、态三要素分析中，N 字结构基本上综合这三个方面，如图 22-1 所示。

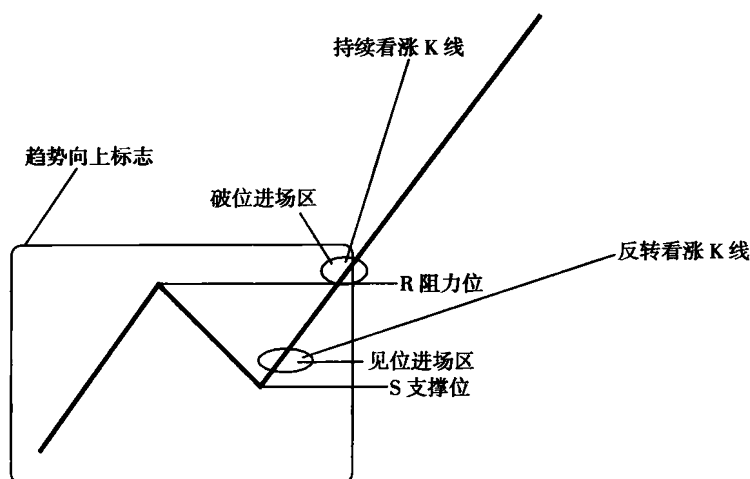


图 22-1 势、位、态三要素与 N 字结构

“势、位、态”的第一要素是“势”，这个要素在所有交易者眼中都具有最为重要的意义。**趋势是持续性的，这是趋势的最本质特征**，否则我们按照“顺势而为”的原则去操作就毫无意义了。这种持续性从交易巨擘杰西·利莫佛开始就被不断强调，直到今天仍旧被奉为圭臬，但是大众之所以无法接受这一观念的原因有两个：第一个原因就是刚才提到的**方向和趋势的混淆**，股票短线炒卖的参与大众往往将当下的走势当作趋势，追涨杀跌是否是顺势而为的最好注脚；第二个原因是**趋势是持续性的，但是更是稀缺性的**，而大众追求高胜率的倾向使得他们往往无法忍受趋势的这种稀缺性，**在没有明显趋势的走势中，顺势而为者会有不断的亏损，这就要求交易者采取“试探—加码”操作法，如果没有趋势，则交易者的亏损都被限定在试探性的轻仓上，但是一旦碰到真的趋势，则价格走势不会很快完结，也就是说趋势具有持续性，所以趋势给了加码天然的机会，只有具有趋势的走势才会给交易者加码的机会。**

趋势是全局性的、持续性的、稀缺性的，这就决定了顺势而为必须是采用整体观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



念，采用试探—加码操作手法。

在纯技术分析者眼中，趋势被看作是“公理”的部分，也就是认为趋势是不可能预测，同时是先验的东西，他们固执地认为市场倾向于有趋势地运动。其实，**每一次新的趋势，都是新的主题在推断股价运动。**无论是价值投资者，还是短线投机客都要首先把市场的这一状态搞清楚。谈到趋势，不得不提到巴菲特，巴菲特是价值投资者的典范，这是一个长期以来形成的“陈词滥调”，是所有金融界人士的口头禅，但实际上**巴菲特所下的无非是三步棋：第一步棋是找出那些每股收益具有持续上升趋势的个股。**为了做到这一步他选择了那些**具有持续竞争优势的公司**，而这种持续竞争优势的来源往往是所谓的“**市场性专利**”（参考第十八课的内容）。就连短线大师拉瑞·威廉姆斯都知道每股价格最终是收敛于每股收益的，所以如果找到了预期每股收益率持续上升的个股就能获得股价的持续上升。从这点出发大家就可以看出巴菲特是一个“趋势性交易者”，他通过每股收益趋势来把握盈利机会。**第二步棋是等待股价因为恐慌而大幅偏离每股收益趋势，**这就是所谓的“安全空间”充足时地买入。按照我们本课要介绍的进场方法，这其实是**见位进场策略，**也就是回调买入法。做过股票技术交易的炒家都明白假如你预期价格目前是上升趋势中的回调，那么就可以在回调的时候买入，只不过绝大多数技术交易者都是根据趋势线等技术工具来判断股价趋势的，而巴菲特是利用每股收益趋势（或者说是利用公司持续竞争优势）来判断股价趋势的。纯技术交易者可能在股价回调到菲波纳奇支撑线或者上升趋势线附近买入，而巴菲特则会等股价回调到离内在价值足够远的位置附近买入，简而言之就是“回调买入”（上升走势中见位进场）。**第三步棋则是寻找股价超越趋势（长期价值线）后的卖出机会。**这里需要注意的一点是巴菲特绝不是一个“买入—持有”策略的典范，他其实是**“持有—不断审视”**（管理）策略的典范。之所以有几家公司一直持有，是因为这几家公司还具有持续竞争优势，其每股收益趋势仍旧是向上的。

国内的股票交易者绝大部分都是失败的，赚的可能都是小钱，一亏就成了套。他们之所以成了这个市场的“羔羊”，之所以成了“猎物”，基本是因为两种思路：第一种思路是基本不看趋势，这就是短线抢进抢出，或者道听途说，不做深入研究。这类人即使讲趋势其实也很狭义，往往局限于纯技术分析，没有很好地结合驱动因素和主力因素的深入分析，不看“国家队”的动向，不看货币政策的方向，不管股市制度的变化趋向。第二种思路就是“死扛”，在放掉了几只大牛股之后，扼腕叹息，或者是在“盲目割肉”后无比后悔，最终就认为“会炒股不如会捂股”。市场上往往流传极少数无意“捂住牛股”的例子，比如谁买了深发展压箱底后来翻了多少倍啊，谁当初买了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



万科和五粮液现在还没有卖啊，诸如此类的。其实，这个市场上股票被“捂死”的例子却往往被大众忽略了，因为大家在这个市场上有个虚荣心理，一旦赚了，到处宣传，生怕别人不知道自己是个“股神”；但如果亏了，被套了，就会避而不提伤心事。久而久之，虽然大家屡买屡亏，但仍旧跃跃欲试，为什么呢？因为这个市场从来都是流传“英雄和神话”的地方，“一将功成万骨枯”的道理没人懂。这种“死扛”的做法也是忽略了股价趋势的做法，没有看公司是否有持续竞争优势，也没有看目前股价的市盈率水平高低，而且还可能连最单纯的技术趋势都不看，最终结果可想而知。

趋势非常重要，你做交易，**不管是趋势跟踪交易，还是波段闪击，或者是其他交易模式，趋势都是你必须先花最大精力搞懂的问题。**如果你没有完成这一步，后续的步骤都是“竹篮打水一场空”；相反，如果你很好地完成了这一步，那么后面的两个要素也能够“拨云见日”，做到“信手而为”。趋势的分析非常重要，但是也非常考交易者的功夫，这个不像位置分析和形态分析，**趋势分析要做得好绝不是纯技术分析能够完成的。**见过太多的股票交易高手，无论是价值投资，还是价格投机，无论是中长线还是短线，都绝不是单单依赖所谓的几根线和各种技术指标就把趋势搞明白的。技术指标在分析趋势的时候往往是“事后无比清楚，事前万分糊涂”，所以从我们的实践出发，**如果想要做好对“势”的分析，必须超越单纯的技术分析。**

很多学员可能会认为大名鼎鼎的杰西·利莫佛不是纯粹靠技术分析来判断趋势吗，道氏理论的创始人不是靠纯粹的技术分析来判断趋势吗？其实，这正是国内以讹传讹造成的后果。约翰·墨菲是真正的技术分析研究者，他提出了技术分析的三原则，其实并不符合实际，我们身边随处可见违背这三个原则的成功交易者，而且非常奇怪的是反而那些天天亏损的炒家死抱着这三个原则不放。

约翰·墨菲对技术分析的总结是全面的，但也是机械的。杰西·利莫佛是趋势跟踪交易的代表人物，是理查德·丹尼斯之前最为重要的趋势跟踪交易者，他提出了**金字塔顺势加仓法。这是一个交易界最为天才的发明，因为它在降低风险的同时利用了复利原理，利用浮动利润加仓，这就能够造成资金的指数化增长。**当然，目前 A 股融资交易还不方便，利用持股的浮动盈利加仓是不可能的，所以顺势加仓的方法并无太大优势，反而可能造成资金利用不充分。

杰西·利莫佛并不是一个纯技术交易者，他有时候会在价格拐头的地方进场，这并不符合趋势交易中纯技术分析者那种“不做两头，只吃中间”的策略。他为什么会这样做，看看他的《如何进行股票交易》（往往被翻译为《股票大作手操盘术》）就可以发现他很多时候的进场其实是考虑了经济大背景的，绝不是只看指数和价格走势就进场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的做法。因此看来，杰西·利莫佛的趋势分析方法绝不是单纯的看价格等技术指标。这里不得不提的一点是，杰西·利莫佛首倡了“顺势而为”的思想，并且将其具体化为“截短亏损，让利润奔腾”。当然，他的这个思想是正确的，而在具体化方面有一定的局限性，**毕竟利润不是在任何行情和时间框架中都能奔腾起来的。**

另外一位技术分析的奠基人，道氏理论的创始人查尔斯·道也并没有认为自己的理论可以用来预测股市本身的走势，而且他的分析方法也是结合了群体心理和经济周期的。大家看看罗伯特·雷亚关于道氏理论的书就可以发现这方面的内容。国内宣传道氏理论的人大多对这个理论的精髓并不了解，曾经有一个在2007年风靡大江南北的所谓私募人士在其书中竟然称“道琼斯先生”创立了道氏理论，然后还对道氏理论进行了不着边际的阐述。看到他书中的这段不得不笑出声来，连道氏理论的创始人都没有搞清楚，竟然把道琼斯公司扯过来当了先生，真够“浑水摸鱼”。在这里我们需要强调的一点是道氏理论所提出的市场三重结构，也就是**“主要运动、次要折返和日内杂波”**其实对于我们把握市场趋势非常有意义，对于实际操作更是意义非凡。**如果你把趋势跟踪的方法用在日内杂波上，往往都要吃大亏，而如果你把“赚了就跑”之类的策略用在主要趋势上，则只能赚小钱，**然后“干瞪着眼”面对市场的继续发展。道氏理论告诉我们无论是什么时间结构上的行情都存在方向，但是**只有日线上的走势才有所谓的趋势可言，**所谓的“顺势而为”必然是着眼于顺应日线上才能找到的这个“趋势”。

除了道氏理论之外，江恩理论也非常注重趋势，主要是体现在两个方面：第一个方面是希望通过市场几何学找出市场主要运动和次级折返的衔接点，这方面可以作为参考，但是**完全依赖这套东西去操作，又不设定合理止损的话，最终结果是很难看的。**第二个方面是在具体进场方面，提供了几种具体的模式，比如双底进场等。

从上面诸多角度来看，趋势在任何交易中都占据了显著的位置，但是其定义太过广泛，而且含混不清，趋势几乎成了交易界不证自明的公理。正是这种不可明说的做法，让趋势成了入门者永远的伤痛。**如果不能对趋势的本质进行透彻的说明，我们如何能够在交易中判断和初步确认出趋势呢？**现在通行的做法要么是在趋势已经结束的时候来确认它，要么就是将趋势等同于价格运动的惯性。前者就好像是某些数浪专家的马后炮，看起来理所当然，其实实践起来根本不是那么回事，这是一种事后完美解释的“理论派消遣”而已。后者就好像是给市场运动制定轨道的神仙，就算有过几次成功，接下来也往往会错得离谱，追涨杀跌成了这一认识的直接做法。所以，**我们不能简单地认为趋势是由历史价格决定的，**这种思想已经害死不少人，但是这种错误认识的“趋势”还有继续的势头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



波浪理论和趋势线理论本来没有问题，错就错在使用者认为趋势是由历史价格运动决定的。做股票的个人交易者天天都在看历史股价走势图，罔顾基本面和心理面，**如果股价真是由历史决定的，电脑程序早就能够从股票上市的一刻起算出此后股价的所有趋势了。**

其实，**趋势之所以形成，是因为一个较为持续的信息群因素在驱动。**如果信息散乱或者持续性不强，那么趋势（震荡走势并不是狭义上的趋势）都很难形成。**市场运动方向的改变往往是因为既有信息能效释放完毕或者是相反信息开始发挥强力作用。**个股价格走势的趋势其实是由目前整个大势 M（政经大背景，大盘走势等）、上市公司竞争优势 A 以及题材 S 还有板块 I 等因素共同决定的。在缺乏新外力的作用下，股价总是倾向于沿着既定的方向运动，或者是处于静止状态，简单而言就是震荡。**当我们分析大盘和个股趋势的时候，重点不在于技术走势，而在于准确抓住阶段性的关键因素，技术手段在于帮助我们确认。**我们将那些持续性很强的关键因素称为主题，将那些持续性较弱的关键因素称为题材，如果没有特别的区分我们会用题材泛指题材和主题。**股价或者指数之所以能够较为稳定地形成趋势，一定有某种稳定的因素在驱动，这种因素往往是台阶式发展的事件，价格逐步对其进行吸收，因而形成了价格趋势。**比如苏宁电器和华菱钢铁单边走势就是因为一个持续的因素发酵（见图 22-2 和图 22-3）。要想抓住趋势，就必须找出那些能够对股价形成持续作用的台阶式事件，对于脉冲式

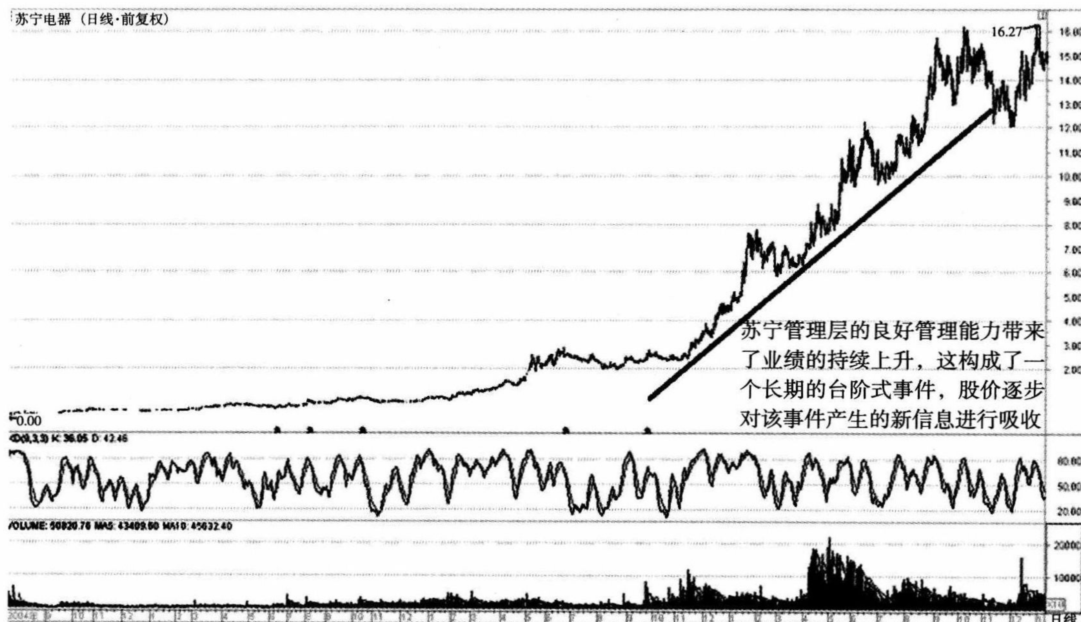


图 22-2 苏宁电器股价单边上扬背后的台阶式事件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



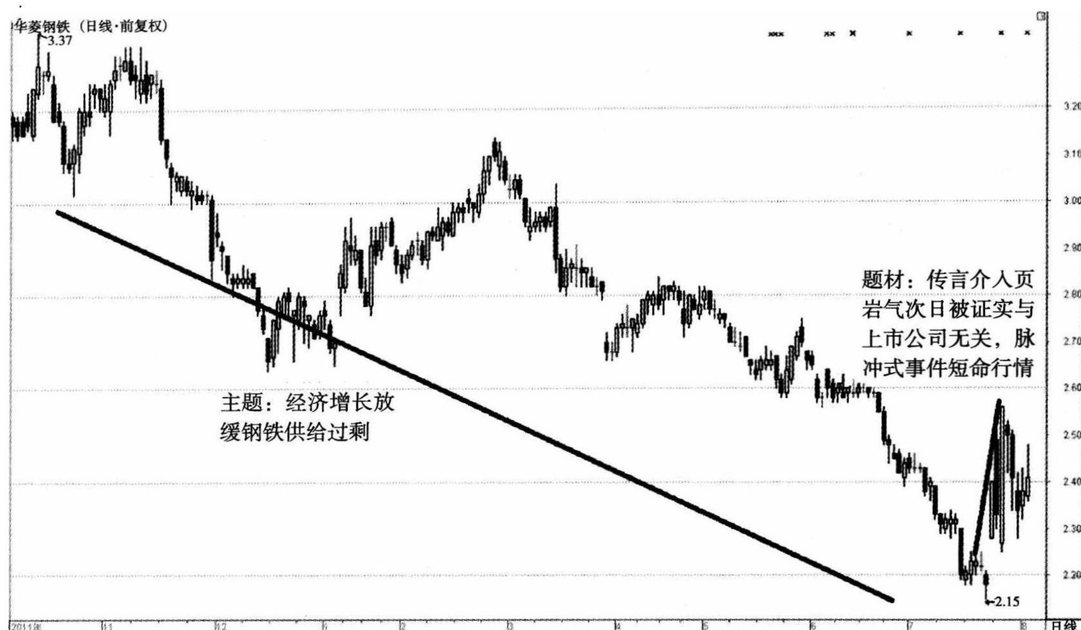


图 22-3　华菱钢铁股价单边下挫背后的台阶式事件

事件要谨慎对待，因为后者往往会被价格马上吸收，进而形成一日游行情。

基本面（驱动面）才是研究温度变化的原因本身，而技术面（行为面）只是温度计而已，千万不要迷信“玄学式的技术分析”，我们身边成功的股票交易者当中没有一个是依靠这类分析持续盈利的。

大家可能对技术分析非常痴迷，以致还是相信技术走势吸纳一切信息的鬼话，其实技术走势在长期来看肯定是会吸纳一切信息，这种吸纳有一个相当长的过程，况且**突发信息导致的价格波动往往会突然导致价格走势形态走坏，一下子将此前的技术判断完全推翻。**

在一个阶段当中，一般都只有一个因素对市场运动形成决定性影响，这是因为**市场对信息的吸收往往做不到同时吸纳很多信息，**因为市场参与者具有从众性，所以市场参与者主体们往往很难做到各自选择信息独立吸收。这一点与经典金融学关于有效市场的假设不相符，而且与理性人的假设也不相符。**金融市场中的参与者与日常生活中的人一样，往往在一个时刻或者时段当中只能注意一个信息。**因此，市场在某一阶段当中往往会集中吸收某一信息，如果是台阶式发展的事件就容易产生连续的新信息，从而作用于参与者心理，进而使得参与者调动资金行动，这样价格就对信息进行了持续不断的吸收，最终形成了价格趋势。这个价格对信息的吸收过程其实与我们的三个分析是匹配的，请见图 22-4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

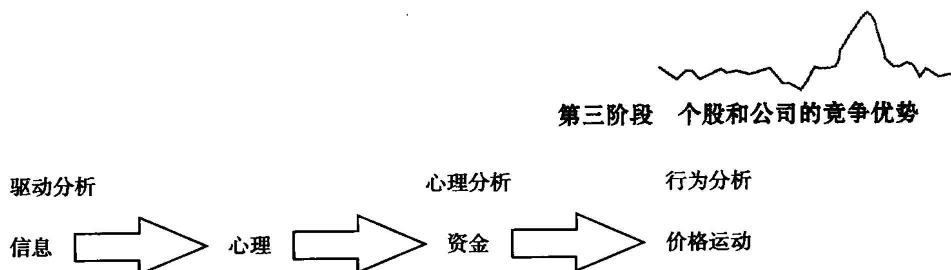


图 22-4 市场机制和分析手段

记住，**市场群体在对信息作出反应的时候遵循最近最重要唯一原理**，也就是说一次（一段时间内）只能对一个信息进行反应，同时往往对最近最重要的信息作出反应（见图 22-5）。这个原理不仅在判断大盘走势上有重要作用，在判断个股走势上也有显著的实战价值。比如，这周要公布汇丰 PMI（中国）数据，这是近期最为重要的数据，那么市场就会对此有预期，因此行情就会按照这个预期来走。一个月后有一个重要的数据是信贷额，但是目前行情肯定不会对此有反应，因为市场一次只能吸收一个信息。而且在信贷额这个数据公布之前这一个月时间当中还有其他重要数据要公开，而且可能发生很多意外的事情，因此就算主力再聪明也不敢这时候对一个月以后的数据进行过早的反应，市场上的散户更是如此，因为市场参与者是群体性短视。

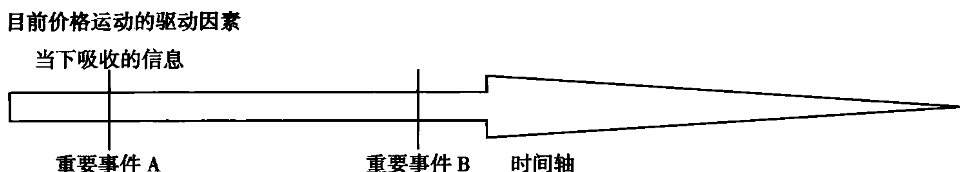


图 22-5 价格吸收信息的时间序列性

个股趋势的运行受到的驱动因素很多，有时候某些个股没有什么直接影响因素，但是也会受到大盘的强劲影响，在这个时候 AIMS 框架下的 M 分析就显得最为重要，这时候大盘的关键驱动因素就是我们分析的重点。大盘每个阶段也有一个题材或者主题在驱动（见图 22-6），这个是我们做交易的时候一定要先确定的，一个阶段内大盘的这一驱动因素是稳定地在发挥作用的。

“趋势的确认”可以用技术手段（千万注意“确认”两者，“确认”非“预判”，“预判”在前，“确认”在后），比如移动平均线（见图 22-7）、趋势线（见图 22-8）、MACD 等技术指标（见图 22-9），我们经常使用 N 字结构，或者加上 N 期规则和 N% 规则，本书主要介绍高效而简单的 N 字结构，因此大家可以在本教程中看到许多与 N 字结构相关的运用。

除了从技术行为上确认趋势，更为重要的做法是观察信息与价格之间的互动，这才是高手的做法。如果说趋势分析有什么秘诀的话，可能就是**观察市场预期（关键信息）与价格对此预期（关键信息）的吸收程度。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



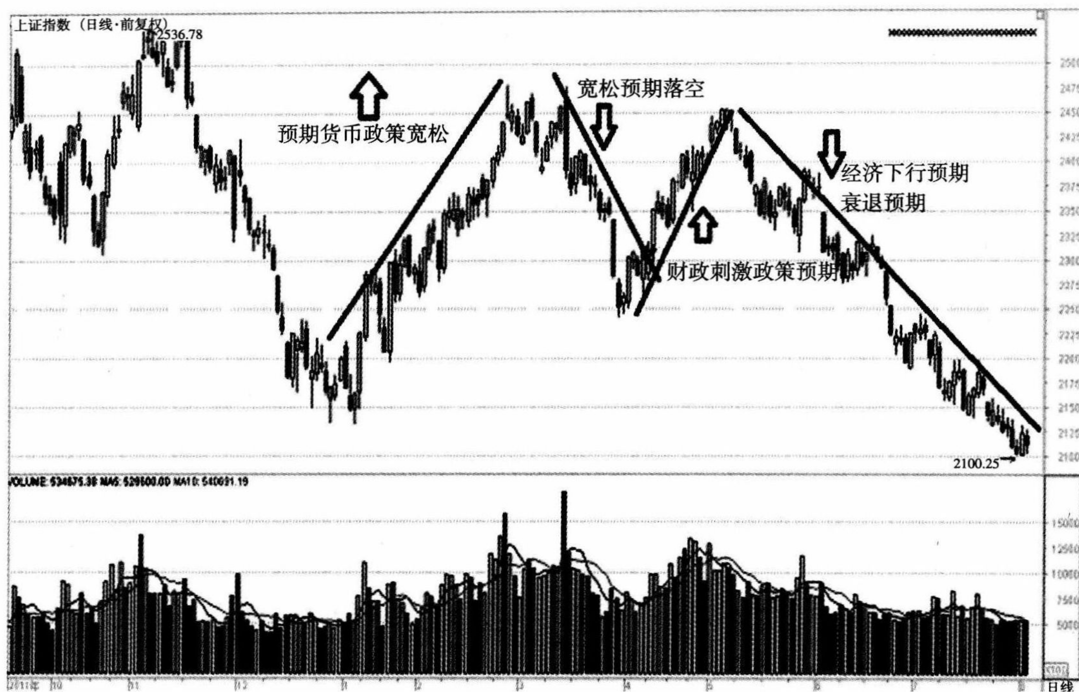


图 22–6　大盘趋势与阶段性主题

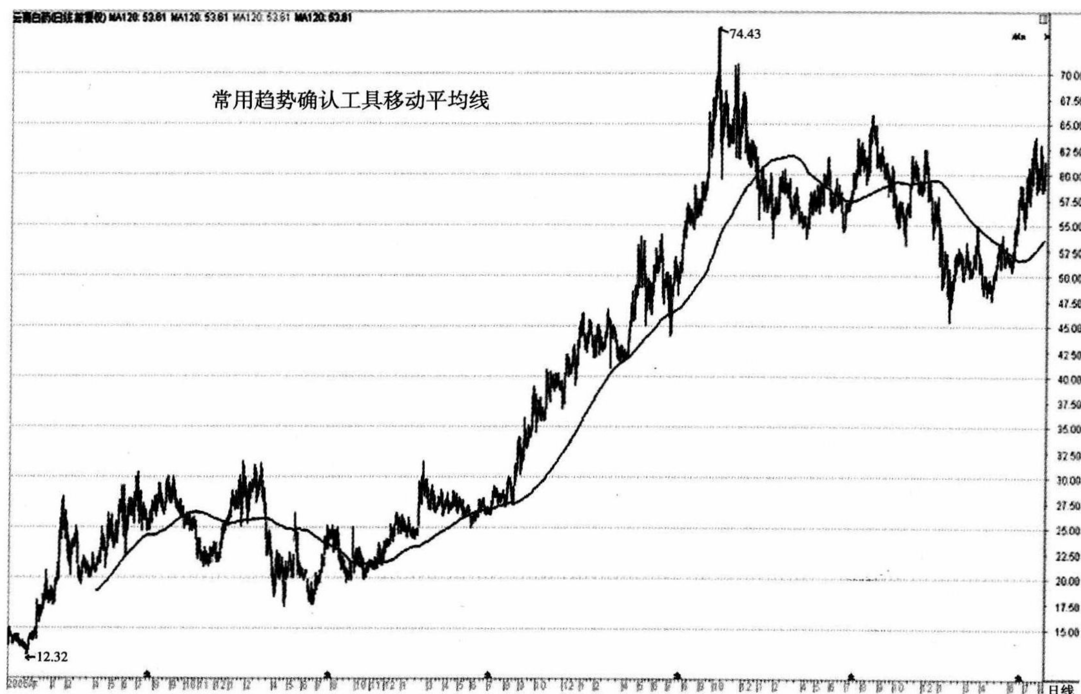


图 22–7　移动平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 22-8　格力电器趋势线



图 22-9　通达信常用趋势指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一步是要找出市场的预期，或者说找出关键信息（主题或者题材）。方法有两种：第一种是**从技术面（行为面）入手反过来找出关键信息；第二种是从基本面（驱动面）直接入手找出关键信息，然后再用技术面来初步确认。**这两种方法其实都包括了预判趋势和确认趋势两个步骤，只不过顺序相反而已。

先来看第一种方法，也就是从市场行为面入手反过来找出关键驱动信息。价格走势或者涨跌幅排行出现了某些特征之后，我们就会反过来看看相关板块和个股是不是出现了驱动面的重大变化。具体而言，如果个股盘面出现了异常，主力似乎有入驻的迹象（参考本教程第十九课的内容），那么就应该反过来查看个股和相关板块有什么潜在或者新兴题材。又比如，如果个股出现了双强模式（参考本教程第十七课的内容），我们同样需要反过来确认驱动因素是什么。再比如，我们通过涨跌幅排行找出排名前三的板块（参考本教程第十二课和第十三课的内容），这时候我们就要**找出是什么因素在驱动这些板块，这些因素的可持续性如何，目前被市场吸收了多少**（通过涨幅可以判断吸收的程度，这就是高手长年累积的最宝贵经验之一）。

不少初入股市的人都认为赚钱的秘密在于某种有形的走势或者是具体的指标，其实真正赚钱的东西就是我们提供的这些策略和技巧。你在市面上很难发现撇开技术分析来介绍股票短线交易的书籍，大多数书籍都在围绕 RSI、MACD、移动平均线、KDJ、SAR、布林带和 K 线等技术面的东西在翻来覆去地介绍和讲解。你稍微动动脑子就能明白，既然市面上这么多材料都是介绍技术面的东西，可见**这个市场中懂技术分析的绝对是最多的**（仅次于此的就是普通老百姓打听内幕的）。反过来，你再想想这个市场中亏损的人也是最多的，那么这两者之间是不是基本重叠呢？这里面可能有些武断了，但这种反思对于成长却绝对是有百利而无一害的。

接着来看第二种方法，也就是从驱动面直接入手找出关键信息，然后再用行为面来确认。还要找出指数和大盘的关键驱动信息，就必须密切关注政经的重大变化，这涉及指数的变化，同时还要关注事关个股的重大因素变化。指数相关重大因素变化的研判可以从本教程的第一课、第二课、第六课、第七课、第八课和第十课的相关技巧入手。个股相关重大因素的变化可以从第十一课、第十二课、第十三课、第十四课、第十五课和第十八课入手。找到了重大因素的潜在或者新兴变化还不够，还需要通过技术面来确认，指数层面的确认可以参考第三课、第四课、第五课和第九课的内容，个股层面的确认可以参考第十七课、第十九课、第二十课和第二十三课的内容。这里就没有必要重复了，大家谨记本教程是一个整体即可，而将整个课程统一为系统的框架就是 AIMS。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于信息因素的效力不同，可持续性不同，因此我们将决定股价趋势的关键信息称为核心信息。所谓的核心信息就是在相当长的一段时间内主导股价趋势的信息因素。**核心信息导致股价要么持续向上，要么持续向下，只有缺乏核心信息因素的时候才会出现震荡走势。**核心信息因素被充分吸收之后，趋势可能出现停滞情况，但是这个时候的市场参与者大众，具体而言是散户和股评师可能还沉浸在该信息因素的指引下，因此这个时候可能出现所谓"利空出尽跌势反转"或者"利多出尽涨势反转"的情况。这里涉及价格对信息的吸收程度问题，下面我们会进行详细的介绍，这是区分短线高手和平庸者的关键点。利空出来不跌，利多出来不涨，分为两种情况：第一种情况是信息与目前的趋势相反，而且信息不太重要，自然为市场所忽略了，这样就会出现利空不跌、利多不涨的情况，这属于信息等级的问题；第二种情况是关键的核心信息已经被完全吸收了，再出现顺向消息对市场没有继续的推动能力，这时候也会出现利空出来不跌，因为主要利空已经兑现，利多出来不涨，因为主要利多已经兑现了，这属于**信息吸收程度**问题。第一种情况与第一步有关，第二种情况则与下面的第二步有关。简言之，**利空不跌和利多不涨分两种情况：第一是信息等级低；第二是关键信息已经被充分吸收。**

第二步是判断价格对关键信息的吸收程度。一个较为关键信息逐步释放其能力的过程，其实就是市场参与者将注意力集中在该信息上的过程，在这个过程中市场参与者往往对其他因素不够关注。这还是涉及之前我们介绍的那个原因，人的大脑不能同时对两个问题进行有意识的处理。在股票市场中，参与者很难恰当地同时对多条信息进行价格吸收，所以**股价和指数在一个阶段内总是对最近最为重要的单一信息进行吸收。**在任何一个时间段内，参与者总是关注一条信息，这个单一因素（信息）就是市场的焦点，它驱动市场往单一方向运动，并且让市场参与者忽略其他相反的信息。"任何一个时间段内"提示我们**任何信息对于股价的影响时间都是有限的，当股价已经按照这个信息的方向大幅运动之后，我们就必须降低该信息的未来驱动能力，而不是提升其未来驱动力，除非该信息得到进一步的升级。**股票交易中短线交易者应该对市场关注的焦点进行分析，只要能够找到主导市场走势的焦点，那么就能够对其影响力进行较为恰当的评价，难点就在于找到这个焦点。

找到了焦点就要评估其被市场吸收的程度，核心焦点主导股价的趋势，围绕这个核心焦点来推断指数和个股的运行态势。在上升趋势中，如果有新的利好公布，股价能够继续走高，说明此后该股股价继续上升的可能性很大。在下跌趋势中，如果有新的利空公布，股价能够继续走低，说明此后该股价继续下跌的可能性很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在上升趋势中，如果有新的利好公布，股价高开低走，说明股价大幅调整的可能性很大，甚至是反转的开始（一般当日或者次日收大阴线），这就是**“利好兑现效应”**，也就是说，趋势方向的关键利好已经被价格充分吸收了。在下跌趋势中，如果有新的利空公布，股价低开高走，说明大幅反弹的可能性很大，甚至是反转的开始（一般当日或者次日收大阳线），这就是**“利多兑现效应”**，也就是说趋势方向的关键利空已经被价格充分吸收了。

关键的核心信息与普通信息之间有相互作用的关系，这一点也是我们在进行股票中短线分析时需要掌握的内容，这里有几个分析要点：**第一，与核心信息同向的新信息有延续趋势的作用。**比如上海家化经历了一次长期的上涨，之后进入到整理状态（见图 22-10）。在回落期间，2012 年 2 月 15 日发布一则新信息——“刊登关于获得高新技术企业认定的公告”，内容如下：

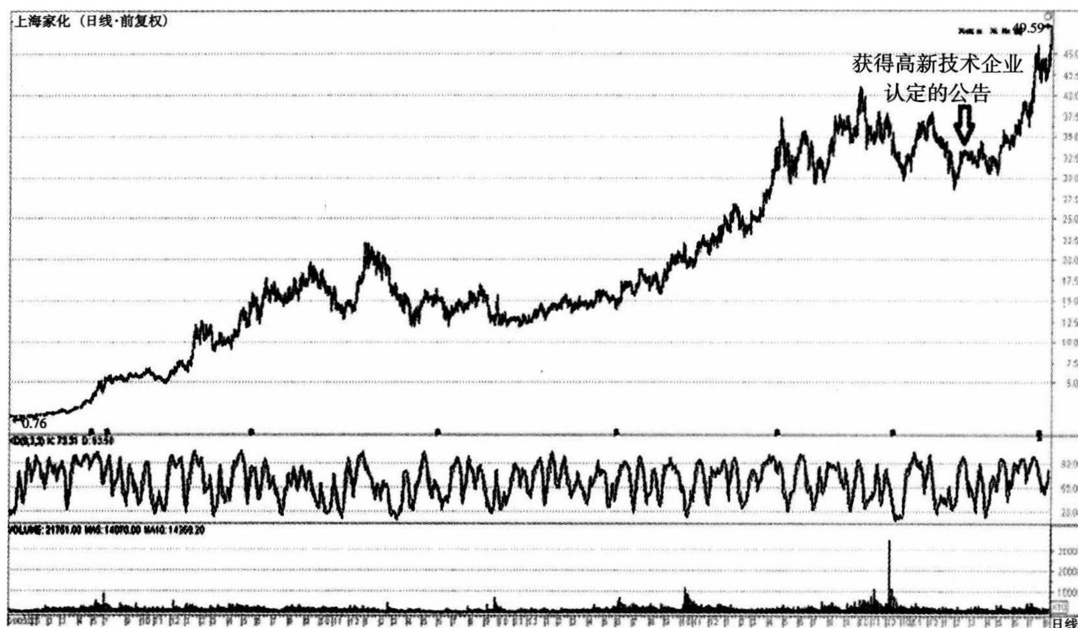


图 22-10　与核心信息同向的新信息有延续趋势的作用

公司接由上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局和上海市地方税务局颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为 GF201131000239。根据有关规定，企业获得高新技术企业认定资格后三年内（含 2011 年），公司所得税率按 15%的比例征收。此次获准高新技术企业认定资格后，本公司从 2011 年开始继续按 15%的税率缴纳企业所得税（2008~2010 年公司按 15%的税率缴纳企业所得税）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种新信息提供了新的上涨动力，此后估计继续上扬，不断创出新高。

第二，与核心信息同向的老信息没有延续趋势的作用，因为已经被价格充分吸收。比如，苏宁电器在 2012 年上半年持续下跌，到了 2012 年 7 月 30 日公布半年报，显示 2012 年 1~6 月公司营业总收入较上年同期增加 6.69%，利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别较上年同期下降 34.70%、29.49%，业绩虽然如预期一样不佳，但是股价反而企稳了（见图 22-11）。



图 22-11 与核心信息同向的老信息没有延续趋势的作用

第三，与核心信息反向的一般新信息对趋势有调整作用。比如，贵州茅台受到业绩和行业板块的持续驱动处于上涨趋势，但是 2012 年 3 月初有政协委员提出来禁止公款消费茅台引起股价调整（见图 22-12）。题外话：巴菲特其实精于此类信息带来的买点。

第四，新的反向核心信息将取代那些已经为市场大幅运动所吸收的老核心信息发挥主导作用。比如，美的电器股价的 V 字反转就是这类情况（见图 22-13）。

"势、位、态"的第二要素是"位"，确立了趋势之后，就要确定进出场点的依托。股价回调到支撑线处可以买入，股价突破阻力线处也可以买入，前者被称为见位进场，后者被称为破位买入。股价跌破支撑点卖出则被称为后位出场，股价升至阻力点卖出则被称为前位出场。"位"是否有效往往需要"态"来确认，比如股价回调到支撑线处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 22-12　与核心信息反向的一般新信息对趋势有调整作用

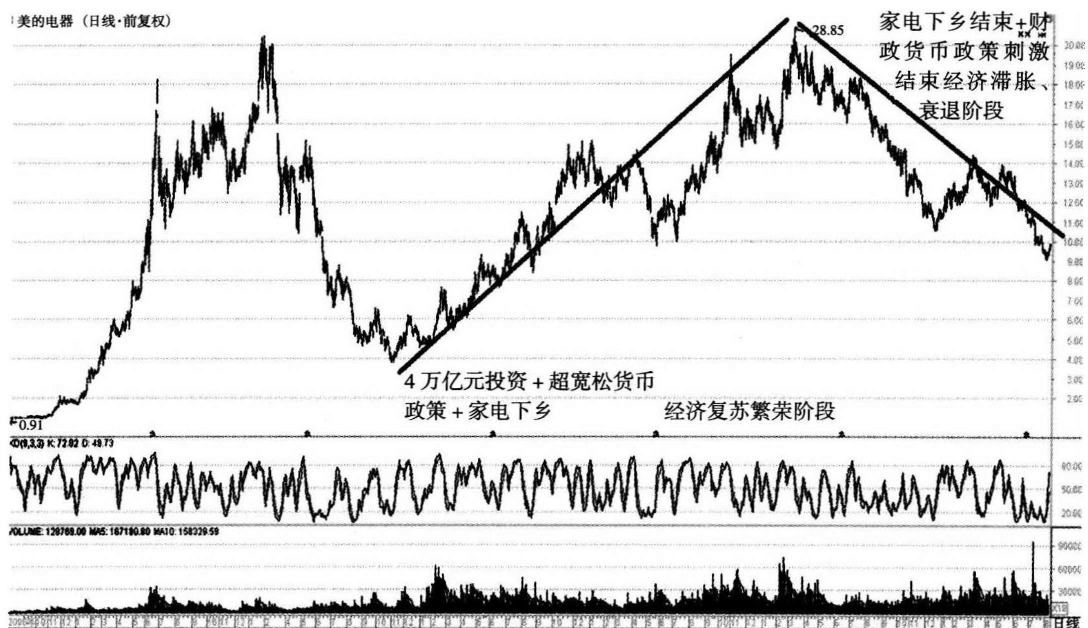


图 22-13　新的反向核心信息出现

出现了看涨 K 线，那么就表明此处支撑有效，作为见位进场的可靠性大大提高了。那么，如何筛选可能的支撑线和阻力线呢？前期高点或者低点价位，前期成交密集区，菲波纳奇比率点位等。筛选出潜在的“位”之后，就要等待市场走势的“态”来确认，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然后你才能扣动进出场的扳机。

“势、位、态”的第三要素是“态”。广义的形态涉及价格形态和成交量形态，而价格形态则又分为K线形态和竹节线形态，两者有很多相同的地方，而且A股行情分析软件大多以K线为主，所以我们这里就着重介绍K线形态。

那么，K线与趋势有什么关系呢？K线之所以被西方部分技术交易者忽略，其中一个很重要的原因是经典的K线教科书把K线的反转信号当作全局性顶底来教授，而在实际运用中不少西方技术交易者发现K线的反转信号往往会使交易者与趋势对着干。其实，K线是微观信号，是局部信号，而不是关系整个市场顶底的信号，在日内交易时间结构上更是如此。但是，足够数量的K线可以告诉我们一些关系趋势的信息，比如阳线相对于阴线的数量，阳线实体相对于阴线实体的大小，不过这些方法的主观性较强，而且少些复杂，比起用移动平均线和趋势线来厘定趋势，这种分析方法的效率较低。**K线是趋势的载体，是价格走势的血肉**。无论是趋势还是方向都是由K线来表达的，但并不是一根K线，而是许多K线。

K线的相关书籍很多，比较好的主要是斯蒂夫·尼森的相关著作，国内的证券K线书籍大部分都是将典型的K线组合加以例证，改换更通俗的名称而已，比如“空方炮”和“仙人指路”这类称呼可以看成K线的“汉化版本”而已。

学习K线的时候一般是理想定义出发，比如出现“流星线”意味着什么，看空还是看多等。这是比较机械的方法，刚开始有这样一个过程。但是，我们要逐渐往两个要求上努力。第一个要求是**搞清楚形态背后的博弈含义**，为什么这个形态会有特定的多空意义，**多问几个为什么，而不是死板地记住“涨跌归类”**。第二个要求是**要将K线与驱动分析、心理分析结合起来，同时也要将K线与成交量和盘口结合起来推断**。记住是“推断”，并不是死板地按照书上的结论去对号入座。刚开始推断的时候缺乏方法，坚持一两个月就会有通透感，对行情的走势并不局限于简单地类比，而是会去通过价量盘信息结合基本面去推断背后力量的消长，最终搞清楚对手盘的意图和实力。

对于不想涉及基本面太多的交易者而言，将K线与成交量以及盘口结合在一起分析是必需的。但是，市面上很少有涉及结合三者一起分析的，绝大多数都是着墨于K线本身，成交量随带分析一下。而且，这些书的K线分析基本停留在比附上，其实K线不仅仅告诉我们已经发生的涨跌，更多地告诉我们各种博弈主体的意图和持仓变化。实际运作中的**主力会利用散户熟识的K线形态来引导他们**，所以死板照搬K线分析往往会落入主力的陷阱，如图22-14所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



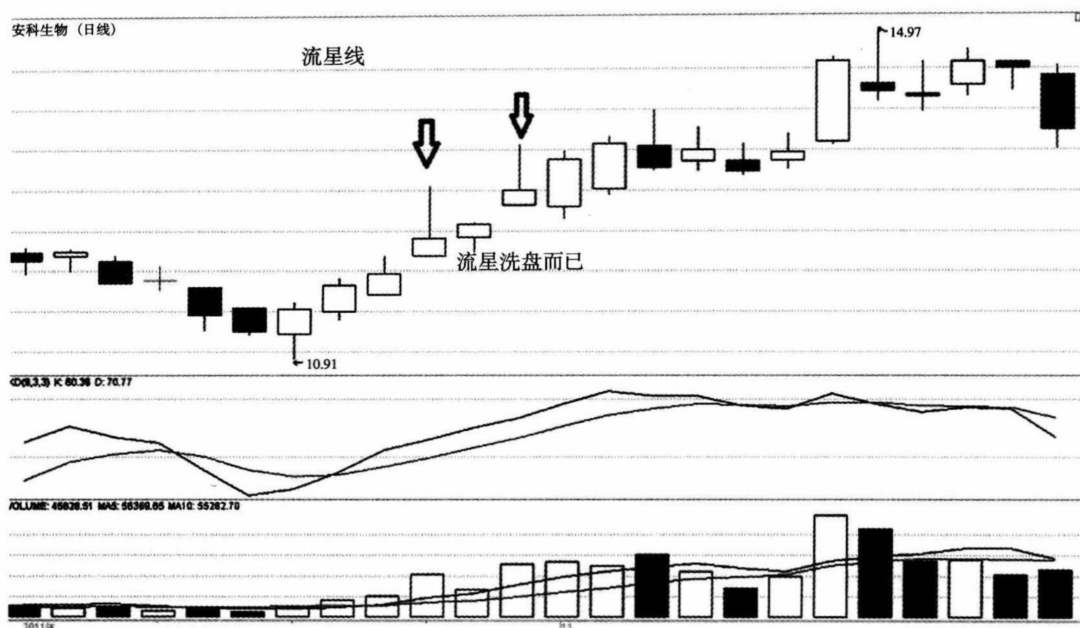


图 22–14　流星误导散户认为次日要跌

要能通透“势、位、态”这些样书也就进入了真正短线读盘高手的境界，这个需要时间去累积，大家可以结合本课和第十九课的内容多加学习和发挥。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小时图 N 字结构操作法

你不可能在每一个新高处买进，并非所有的向上突破都会产生相同的结果。

——杰夫·库佩

技术分析讨论的只是可能性，绝非百分之百确定的事情。

——马丁·普林格

在股市中，历史总是一再重演，这是因为人性是不变的，供求规律更是这样。过去那些强势股的价格形态当然也可以成为你以后筛选的典范。在分析是否应该买入某只股票的时候，你可以观察下它是否具有某些典型的形态。

——威廉·欧奈尔

短线交易难度大，从纯技术角度去进行短线交易必输无疑，我们来看一个上海证券交易所给出的统计数据，如表 23-1 所示，统计时段从 1990 年 12 月 19 日到 2009 年 12 月 31 日，统计的是不同操作周期长度下的盈亏特征。

表 23-1　不同周期长度下的盈亏特征

操作周期长度	每天交易一次	每周交易一次	每月交易一次	每年交易一次	每三年交易一次	每五年交易一次	每十年交易一次	每二十年交易一次
盈利概率	22%	41%	51.5%	60%	87.5%	72%	100%	100%
亏损概率	78%	59%	48.5%	40%	12.5%	28%	0	0
盈亏水平	每天亏损 1%	每周亏损 0.5%	每月盈利 1.5%	每年盈利 31%	每三年盈利 118%	每五年盈利 137%	每十年盈利 400%	每二十年盈利 3300%

短线交易的难度很大，这是你从事短线交易需要明白的第一个问题。但是，如果你能够综合地使用本教程传授的内容，那么就能够降低这种难度，前提是你的努力程度够的同时方法还得有效。什么是有效的股票短线交易方法呢？第一个要求是必须将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



AIMS 框架置于你分析的核心地位，有了这个分析框架，你就能找出适当的时期和目标发动攻击；第二个要求是你有一个便于控制风险的框架，这就是第二十三课和第二十四课要谈到的东西了。说白了，第二十三课的方法如果你单独使用肯定没有置于 AIMS 框架下使用的效果好。

第二十三课的方法其实也可以看做边缘介入法的一个具体策略，主要围绕 60 分钟 K 线图来操作个股，这种方法是用来训练入门级交易者的，对于大资金的交易员这个方法肯定是不行的。**随着你的资金增加，随着你对 AIMS 框架的透彻体悟，你将自然而然地发展出新的具体策略置于 AIMS 框架下进行实际操作，**AIMS 可以看成是“道”，而具体策略可以看成“术”。悟道而驾术，悟道而忘术，“以无法为有法，以无限为有限”的前提是你先要有法和有限，通过这个最初的有法和有限体悟到真正的“道”，然后才是无法和无限。最初的有限和有法是梯子，不可能没有梯子就能达到无限和无法的境界，李小龙也忽略了这一点，所以其截拳道比起咏春拳能够带出的厉害徒弟就少了很多。

AIMS 就是我们传授的“道”，这个道其实介于术和道，有一定的可操作性，但是还不是具体的策略，具体的策略我们可以给你示范，你也可以自己构造，或者你也可以改造和组合别人的方法，**只要你心中有 AIMS，就能变化无穷而无不有利。**

小时图 N 字结构操作法是我们示范的一个具体策略，这个策略与《短线法宝：神奇 N 结构盘口操作法》介绍的策略基本一致，但是这个策略是基于个股 60 分钟 K 线走势图，而不是基于日 K 线图。另外，小时图 N 字结构操作法增加了辅助工具 MA60，即 60 期移动平均线。当然，更为重要的区别是，将这个方法置于 AIMS 框架下采用，你必须判断大盘走势 M 向上，至少处于震荡，同时你所选的个股处于恰当的板块和行业 I，同时该个股具有一定的新型题材 S，另外该股具有基本面或者技术面上的优势 A。当然，其中的 A 也可以狭义地定义为具备 60 分钟 K 线走势图上的技术优势信号。

简单地讲，小时图 N 字结构操作法包括以下要素：大盘向上（M）、新兴题材（S）、个股小时出现图 N 字结构，同时股价在 MA60 以上（A）。

我们首先介绍小时图 N 字操作法的进场分析和操作，然后介绍出场分析和操作。需要提醒大家的是，第二十三课传授的方法不需要大家死板地采纳，重点是明白为什么要这样做？结合本书前面二十多课的讲解理解策略和步骤背后的原因，这才是最为重要的。要理解背后的理由就需要**立足博弈的思维、概率的思维以及 AIMS 这个框架，**你能够严格按照这句话去消化、运用以及扩展本书的内容和策略就可以在股票交易中获得真正的持续成功。

我们先来看小时图 N 字结构操作法的进场策略和步骤。首先要让大家对进场的大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



致步骤有较为全面的了解，接着我们会给出一个进场分析框架。为了初学者更好地理解和运用这个框架，我们采用了打分的方式，不过大家需要明白的是这是一个权宜之计，为的是避免大家遭遇无从下手的窘境。当你真正明白其中的原理之后，当你积累起足够的操作经验之后，你完全可以抛开这个框架，发展出自己的东西，这其实就是一个“先死后活”的问题，从“有限到无限，有法到无法”的过程。这个机械的框架就是“梯子”，一旦你通过“梯子”到达彼岸，继续前行就不需要这个梯子了，但是你不能因此认为“梯子”是无用的，所以“有法”是“无法”的基础，“有限”也是“无限”的基础。给出了进场分析框架之后，我们会给出一些利用这一框架的简单例子，大家可以直观地看看如何利用机械的东西掌握进场分析的关键。

进场之前我们要分析个股的走势和整个市场的氛围，下面从第一步开始，这就是进行 MA60 分析（A）。这个分析属于 AIMS 框架下 A 要素的研判，首先我们快速浏览个股的 60 分钟走势图，从上千只个股中选出那些符合 MA60 要素要求的个股，这样可以排除大部分个股。所谓的 MA60，其实是 60 期移动平均线的简写，由于我们是在小时图上进行分析和操作，因此 60 期移动平均线其实就是 60 根 K 线（每根 K 线代表一个小时）的移动平均值连线。

MA60 要素的分析是要排除那些不符合 MA60 和股价相对位置关系要求的个股，最先排除的是那些目前股价处于 MA60 下方的个股。我们来看一些具体的实例。

第一种情况是股价到目前为止一直处于 MA60 之下运行，这种个股基本不考虑操

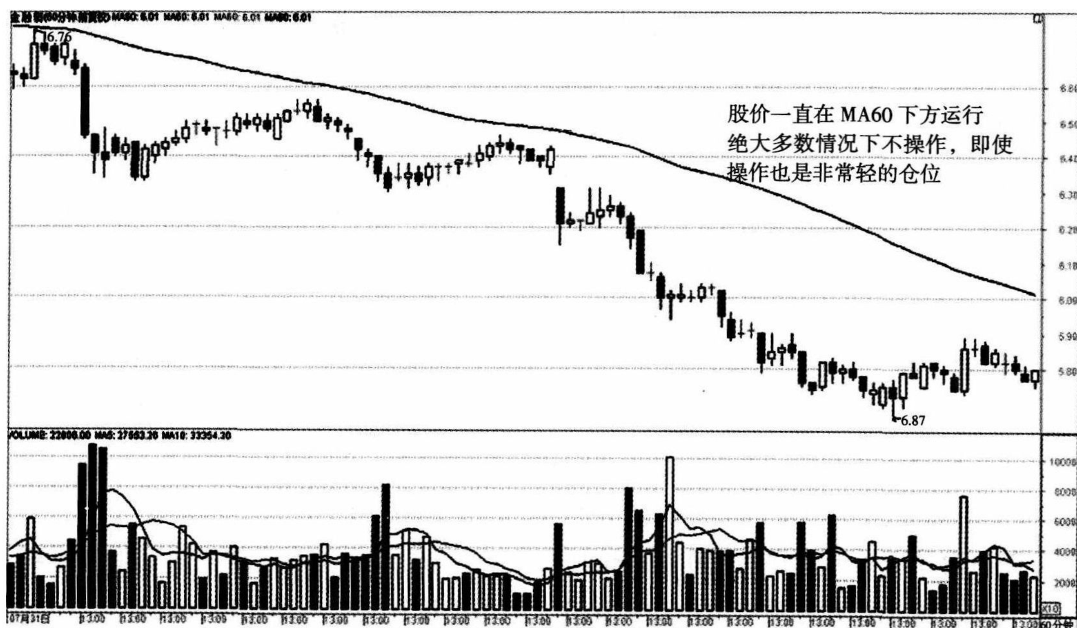


图 23-1 股价在 MA60 下方运行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作，除非能够形成上升 N 字，而且可以有很强的题材支撑，见图 23-1。在通常情况下，我们在初选中就会淘汰这类个股，除非我们是从题材开始进行初选。既然我们将 MA60 这个条件作为第一步，那么就必须严格按照要求来操作。

第二种情况是股价此前涨到远离 MA60 的位置，目前又跌到了 MA60 附近，见图 23-2。这种情况下很可能是股价上涨题材（驱动因素）已经耗尽，处于无驱动因素的震荡阶段或者是跟随大盘继续下行的阶段，这类个股也是要剔除掉的。



图 23-2 股价大幅上涨后跌回到 MA60 附近

第三种情况是股价近期出现过一波上涨，而最近已经跌到 MA60 以下，如图 23-3 所示，这种情况下个股与图 23-2 所示的情况很可能是由于相同原因造成的，在没有新兴利多题材的前提下这种个股是完全没有什么希望的，因此也要剔除。

第四种情况是股价在 MA60 以上长时间运行并且涨幅巨大，这表明股价对于题材（驱动因素）有了非常大的吸收，只有极少情况下还有很大的上涨空间，对于短线交易者而言不碰那些短期可能调整的个股，如图 23-4 所示。这类个股一般也处于排除行列，除非题材上还有继续发酵的新看点，而且个股出现了显著的调整，所以这也是要综合研判的，**绝不存在必涨必跌的技术形态**，这一点大家要牢记于心。

第五种情况是股价在 MA60 附近长时间地做震荡运动，这表明个股缺乏驱动因素，上下两难，往上没有题材可以推动和支持，但是也没有利空预期足以推动持仓者大规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 23-3 股价跌到 MA60 下方

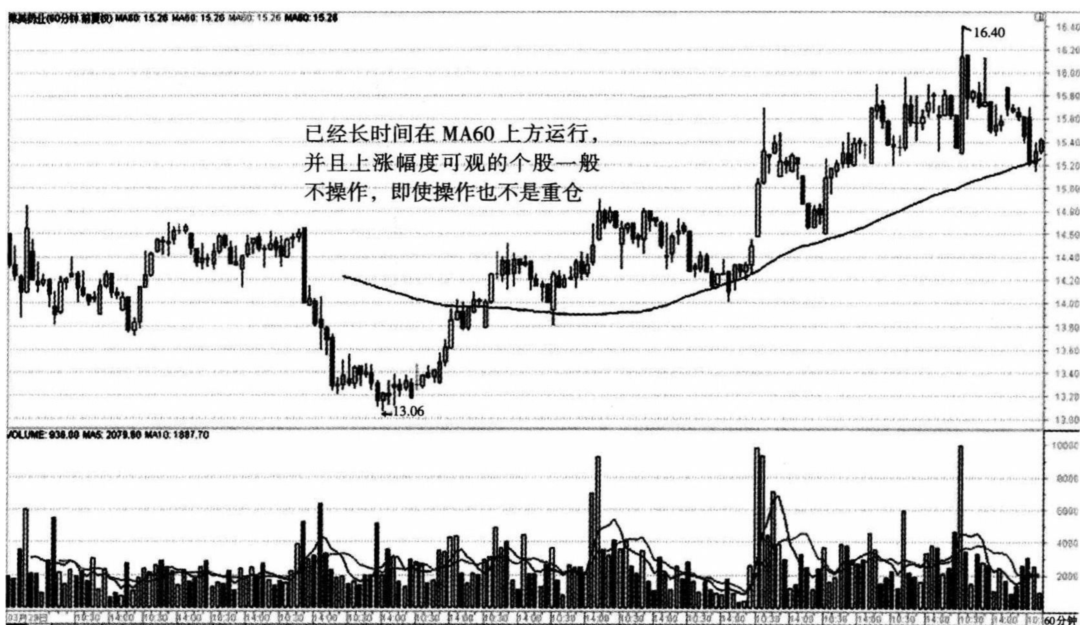


图 23-4 股价长期在 MA60 上方运行

模卖出，见图 23-5。这类个股就是所谓的“双杀股”，对于传统的突破而做交易者而言绝对是“钝刀割肉”的感觉。对于习惯于高抛低吸的交易者而言，也容易造成麻痹思想，稍不注意，新的题材出现，马上走出单边。所以，技术分析这个东西分析的是影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



子，而不是物体和光源本身。对于这种震荡个股，如果将 MA60 作为第一筛选条件的话，只能放弃，如果你有耐心也可以等待出现新兴重大驱动因素的时候再来选择介入机会。

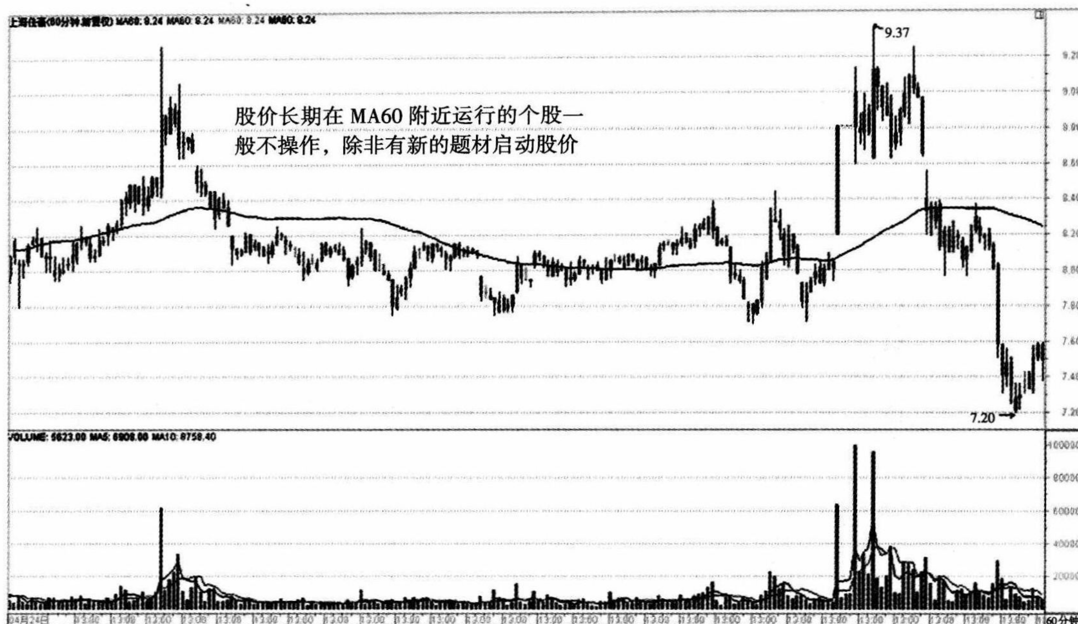


图 23-5　股价长时间在 MA60 附近环绕运动

第六种情况属于我们偏好的类型，那就是此前股价大幅下跌，目前股价刚刚上穿 MA60（最好是以 N 字结构上穿的），见图 23-6。找到这种类型的个股之后，我们就需要再进一步增加筛选条件来提高胜算和报酬率，减少待投标的数量。

接下来我们要做的是本操作策略的核心分析，这就是价量 N 字的分析。第二步是价格 N 字结构分析（A），这个分析步骤也是围绕 AIMS 框架下的 A 要素展开的，其重要程度其实超过了 MA60 要素的分析。上一步我们筛选出了立思辰，因为目前股价位于 MA60 之上，现在我们看股价是不是以向上 N 字的方式发展，见图 23-7。显而易见，股价以 N 字向上突破，这就符合了第二步的筛选条件（见图 23-8）。

价格找到了 N 字，意味着关键的 A 因素分析通过。第三步是查看对应的价格 N 字是否有成交量 N 字结构（A），这也属于 AIMS 框架下 A 要素的分析。接着分析立思辰的例子，见图 23-9。股价上涨的时候，成交量跟随放大，这就是通常所谓的“价涨量增”。接着股价回调，但是并没有创新低，与此同时成交量相应地缩小，这表明需求暂时休整，但是供给并没有增加，所以“价跌量缩”。最后，股价再度上涨并且突破前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

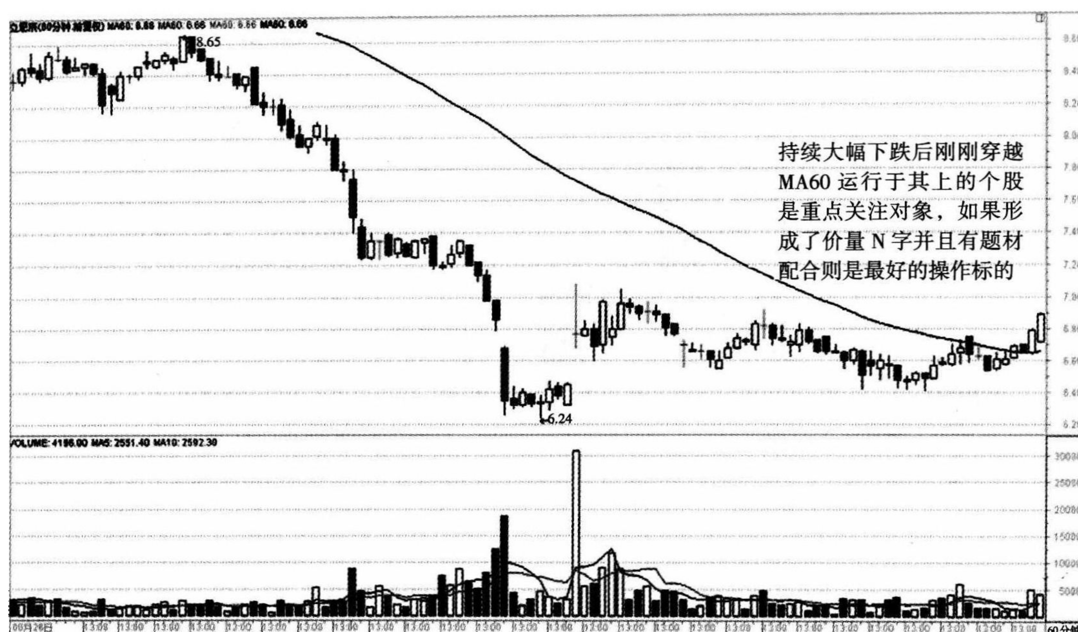


图 23-6 可以进到下一步筛选条件的个股



图 23-7 价格目前位于 MA60 之上同时形成了向上 N 字

高，而相应的成交量放大，又是“价涨量增”，这表明需求再度扩展，供给相对不变，这些过程都可以通过微观经济学的供给和需求曲线来推理。价量的 N 字同时出现表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



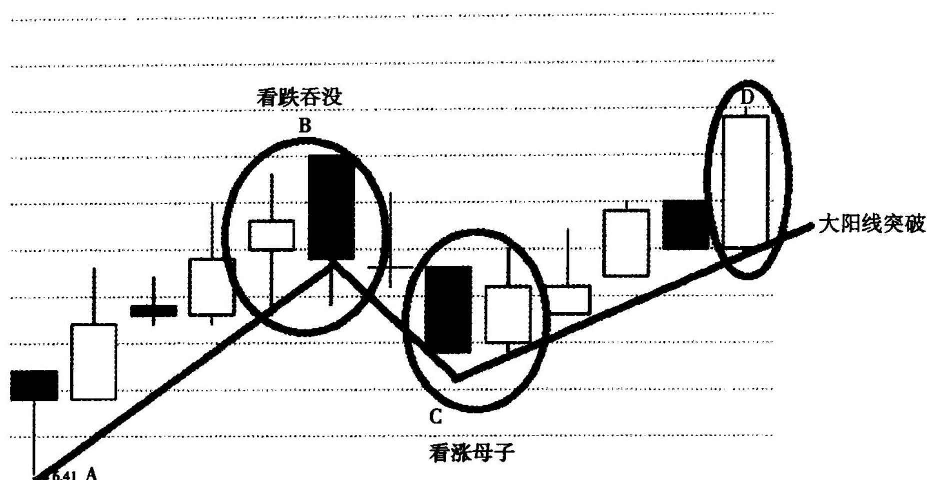


图 23-8 向上 N 字的放大形态



图 23-9 立思辰成交量相应形成 N 字结构

个股技术优势明显（见图 23-10），这一点需要大家很好地予以重视，因为在第二十三课传授的方法中，AIMS 框架下的 A 要素主要是通过价量向上 N 字来定义的。

我们再来看一个例子，回天胶业在长期下跌之后目前也位于 MA60 之上，而且以价量 N 字向上突破（见图 23-11 和图 23-12）。从这个来看，回天胶业也符合了小时图 N 结构操作法的 A 要素条件，可以进一步分析和筛选。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

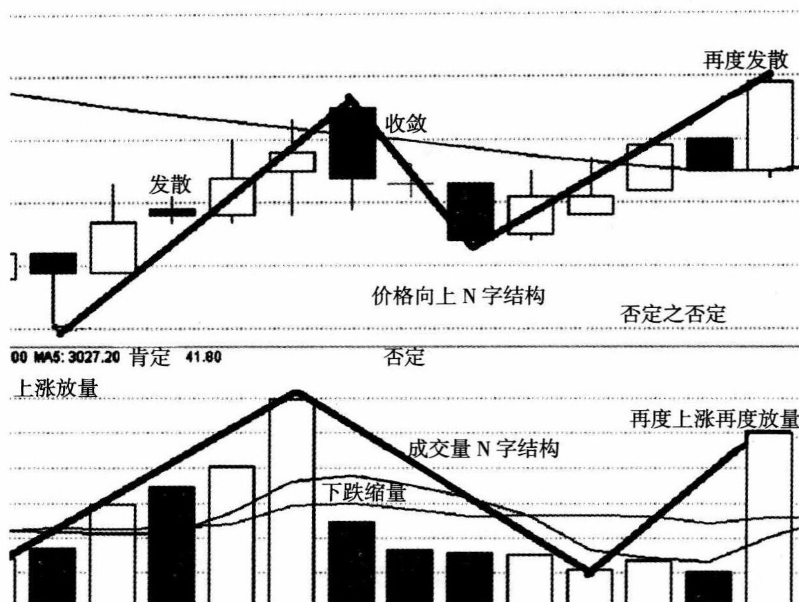


图 23-10　立思辰价量 N 字结构放大形态



图 23-11　回天胶业价量 N 字结构向上突破 MA60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



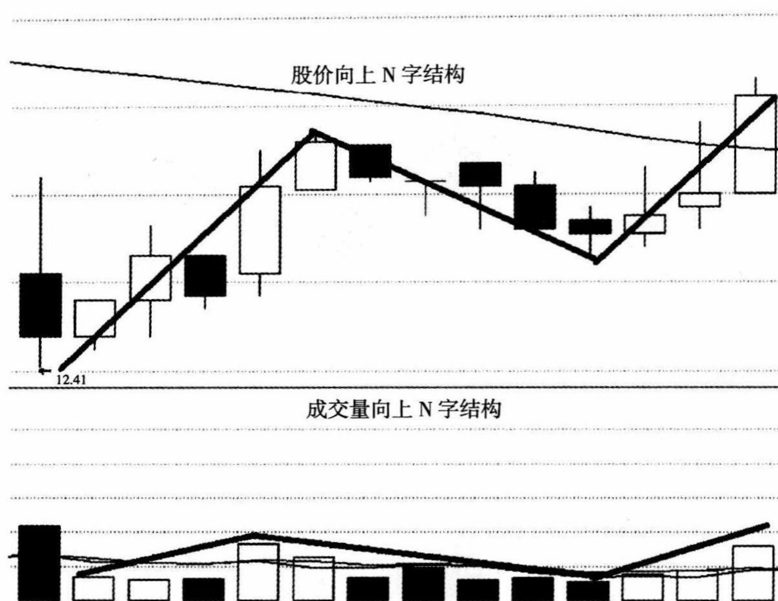


图 23-12　回天胶业价量 N 字结构放大形态

第四步涉及“盘口解读”(A)。这基本上算是个股优势 A 方面的考量，当然其中也夹杂了对主力行为的东西，因为盘口分析就是围绕着主力是否出现、主力意图如何、主力实力如何这些来进行的。盘口分析需要很深的功夫，这对于初学者而言任务较重，而且对于小时图 N 字结构操作法而言并不是重要的步骤，因此我们这里就略掉了，主要还是依靠价量 N 字结构来定义 A 要素相关的条件。在 AIMS 框架下，我们对个股优势 A 和主力 I 的洞悉可以借助于盘口语言的解读，这方面的相关技巧已经在第十九课中有所述及，这里就不再赘述具体技巧了。我们提醒大家三点：第一，盘口解读只是辅助工具，想要完全通过盘口解读来了解主力动向是不可能的，这只是一个观察窗口，况且主力也分为成功的和失败的，没有一定的功力你也无法事先判断出主力成败，那就更谈不上跟随成功主力和利用成功主力了。市面上许多主力解读的书籍其实都比较牵强附会，圈子里坐庄的人其实都知道，盘口解读比身体语言解读更难。而且，就算你解读出了主力的行为也未必能够确认主力能够胜利，因为主力也有水平高低，随着证券市场的不断发展规范，主力也越来越理性，主力“硬拉硬扯地做股票，不顾大趋势，不顾借力，一味地靠坑散户”的策略是行不通的。因此，**与其琢磨主力怎么走，不如琢磨主力脚下的路，因为再强大的主力也需要借力于形式，所谓时势造英雄而已。**

第二，**盘口解读的基本原则就是一个“察异”，从异常背后洞悉真相，本身没有长**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期有效的固定招式，因为这个市场本来就是“攻守共同进步”的博弈竞技台。**当一个特征被固定地解读后，主力肯定会利用这种解读，这样这种解读就无效了，**所以除了原则是持续有效的之外，其他都是“浮云”，甚至不排除哪一天“察异”这条原则被市场广泛流传，主力故意制造“异常”引导大家走向陷阱，这就好比诸葛亮的空城计。当然，主力要赚钱还是要让股票有大幅度运动才行，这就必然以 N 字结构的形式展开才行，这跟人的天性密切相关，**以 N 字结构前进可以制造“围城效应”，提高散户平均持仓成本。**

第三，盘口解读需要占用大量时间，在初步筛选的时候采用这个手段效率不高，一般用于持仓阶段的研判。盘口最大的作用在于帮助我们观察主力的意图和动向，有时候主力题材解读能力未必有我们强，或者资金有限，不可能每个题材都及时跟进，因此完全对主力亦步亦趋意义不大，通过 AIMS 框架我们不仅可以更好地跟随主力，重要的是，我们也可以先于主力行动。**AIMS 讲的是一个大道，这就是“杠杆”，**水天下至柔却能因地制流，纵横天下。你不懂得借力，不懂得趁势，一味蛮力，必然灭亡，宇宙之道在于让大家越来越能“精力善用”，善于与他物共处，相互借力，证券市场何尝不是如此。回到盘口这个问题上，不是一定要主力进驻某股我们才进入，就算你的资金量还不够资格成为主力，你也要明白做到先主力一步，预判主力动向的能力。某些题材兴起的时候，凭经验和推理其实你就知道肯定会有主力介入，这时候你守着盘口看几个小时意义不大。**对于初学者而言，盘口耗时效率低，不如去琢磨题材和 N 字结构，然后站在主力的角度想想借力于题材和大盘。**综上所述，我们在小时图 N 结构盘口操作法中不提倡花精力于盘口解读上，当然学有余力的朋友可以试着加上这一步。

第五步是所属板块分析（I）。这就是从个股往中观层次上走的过程了，我们以前强调了股票分析的两个枢纽：一个是心理分析，它联结着驱动分析和行为分析，也就是所谓的基本分析和技术分析；另一个是板块分析 I，它联结着大盘分析 M 和个股分析 A。通过快速浏览个股走势图，我们选出了若干符合 A 要求的个股，接着就要看这些个股涉及的板块是个什么状态了。比如，立思辰这个例子，如果你是使用通达信股软件那么可以打开右键菜单（见图 23-13），点击“所属板块”一项，这样你就看到个股所属的板块有哪些了（见图 23-14）。当然，如果你使用的是东方财富通股软件，那么主界面的右下角就可以看到个股所属的板块了（见图 23-15）。

明白了个股所属的板块，那你接下来就需要对板块最近的涨幅排行、资金流向排行以及板块题材所处阶段有一个全面而细致的了解了，这个方面的技巧和步骤我们在第二阶段的课程中就已经较为详细地介绍给大家了，重点参考第十一课、第十二课和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 23-13 通达信查询个股所属板块（1）

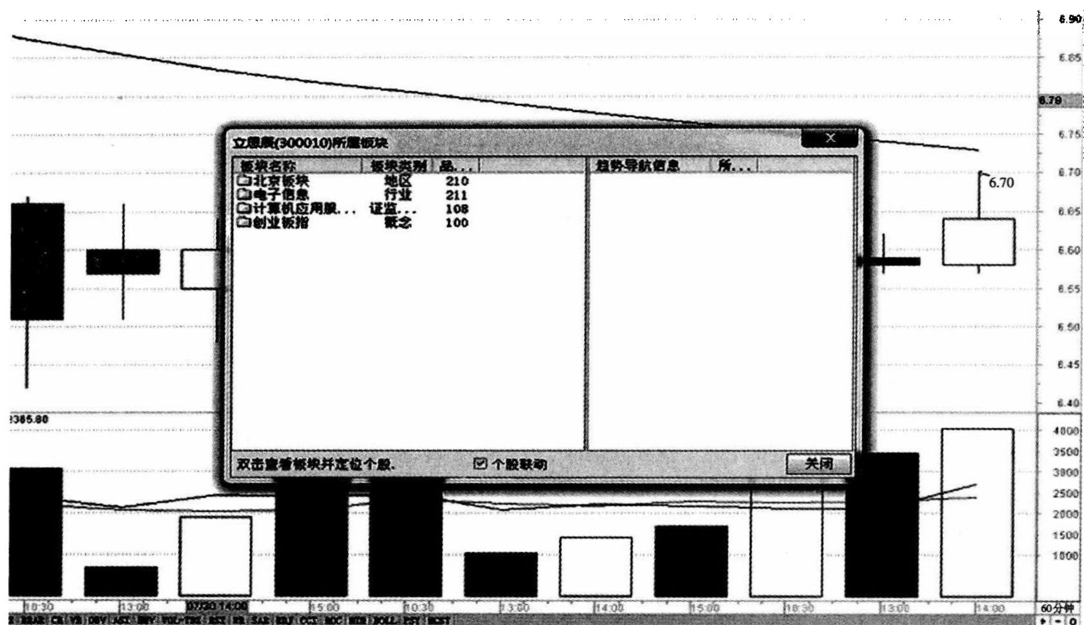


图 23-14 通达信查询个股所属板块（2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

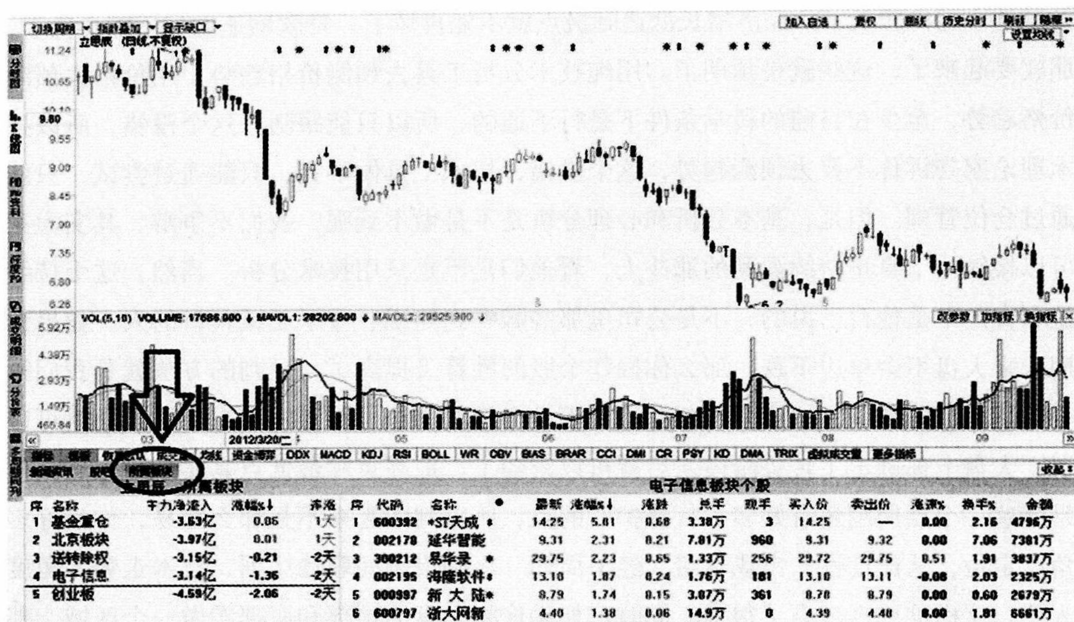


图 23-15 东方财富通查询个股所属板块

第十三课以及第十四课的内容。板块分析有时候与题材分析是重叠的，而且我们认为就简单流程的短线策略而言，可以将这步省略掉或者简化掉放到题材分析去做。

第六步是大盘走势分析（M）。这是非常关键的，如果说小时图 N 结构操作法的三大支柱是什么的话？可以说：**一是价量向上 N 字；二是题材；三是大盘态势。**为什么大盘这么重要呢？因为任何个体都处于系统的影响之中，个股也不例外，一个明智的主力也会因应大盘的变化，大盘对我们交易个股产生了系统性的影响，可能提高了我们整体的收益，也可能降低我们整体收益，还可能提高我们整体的风险，也可能降低我们整体的风险。借力之道在于题材和大盘，当然对于散户而言还有主力，所谓呈现优势的技术走势其实也无非植根于题材、大盘和主力三者，所以 AIMS 框架内部的联系是很紧密的。大盘分析很重要，**短线交易者最忌讳的是短线做成短视，因为短线所以短视。看长做短，这才是短线交易疆界的帝王之术。**

大盘分析在第一阶段的课程中有较为详细的描述，这个可以从第一课到第十课挨个琢磨实践，里面其实就是一个主要思想：大盘的转势如何确定。这个在主流技术分析界，也就是散户接触的这块是非常忌讳和反对的，其实真正圈子里的高手哪个不是围绕这个思想展开实践的，知道了转势就知道了大势。立思辰这个例子通过了 A 要素和 I 要素的考察，那么就要分析这个时期大盘的态势了，关键不在于看历史，而在于通过展望未来，交易是做预期，这个预期从哪里来，不是凭空而来的。市场情绪悲观到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



极点就不能再悲观了，经济增长低迷到极点就不能再坏了，贷款增速低到不能再低了，那就要起来了，这些就是预期了。用纯技术分析工具去预测价格趋势，用价格去预测价格趋势，至少在目前的科学条件下是行不通的，所以只能跟随，这个没错，所以技术理论家告诉你不要去预测趋势，这个没错，技术工具做不到，只能通过尝试，只能通过仓位管理。但是，基本分析和心理分析是不是做不到呢？我们不争辩，其实大家可以接触一下真正持续盈利的那些人，看他们是不是只用技术分析。当然，这个持续盈利肯定不是他自己说的，不是公司里那些赚了到处说、亏了三缄其口的人。如果预期未来大盘不会单边下跌，那么你操作个股的胜算又提高了，预判的方法就是我们第一阶段介绍的那些，注意是预判的方法不是跟随的方法。跟随我们在个股上做就可以了，大盘上你确定了转势阶段之后就可以跟随了。最高点和最低点其实就一个点，但是就这一个点周围还有好多“打掩护”的点，所以判断起来不是那么容易，你最好多角度定位，从流动性、市场情绪、经济周期、金融市场间联动序列、技术走势等角度入手，这样准确度就高了很多。同时，如果你将大盘的顶部和底部看做一个区域，那么判断起来更有把握，也为操作提供了弹性，对于个股操作而言将大盘顶部和底部看作一个点还是区域其实区别不大。

第七步查看个股涉及题材（S）。这个可是关键步骤，多数时候比看大盘都重要很多，你也可以先看题材再看个股优势和大盘，这样其实是从驱动面入手初选，如果你从价量向上 N 字结构开始筛选，那么就是从行为面入手初选。这个看个人偏好了。从个股优势 A 入手刚开始可以少动脑袋，从题材入手刚开始就要多花脑子，但是后面就要轻松一点。题材分析的框架主要围绕第十三课、第十四课、第十五课来展开，进行本步骤的时候主要按照这三课。**题材分析的原则在于明白题材被股价吸收了多少，目前题材处于什么阶段，**成熟阶段的题材绝对不追，题材被估价充分吸收，大幅度持续上涨又缺乏新题材的绝对不追。**题材分析的核心在于：一是参与主体的预期；二是价格对预期的吸收程度。**把握这个核心你就能做好短线交易所需要的分析，而要**做好短线交易的操作就要掌握“试探—加仓”的仓位管理策略。**

立思辰通过了前述步骤的筛选，那么就要看看其是否具备新兴题材可以推动股价继续上升了，在东方财富通股软中我们通过下方的“新闻资讯”和“研报和公告”来初步了解（见图 23-16），当然其他股软也有类似的功能，我们只是举一反三而已。不过这还远远不够，你还可以按照本教程第二阶段的课程内容进行更加广泛而深入的思考，重点就是看立思辰是不是有新兴题材可供主力运作，这个很关键，刚开始你可能没什么经验做不好，但是坚持多分析几个例子慢慢就有感觉了，这一点很重要，再好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的理论框架也代替不了实践。但是，好的理论框架充当了黑夜中灯塔的角色，指引你们到达股票短线交易的成功彼岸。

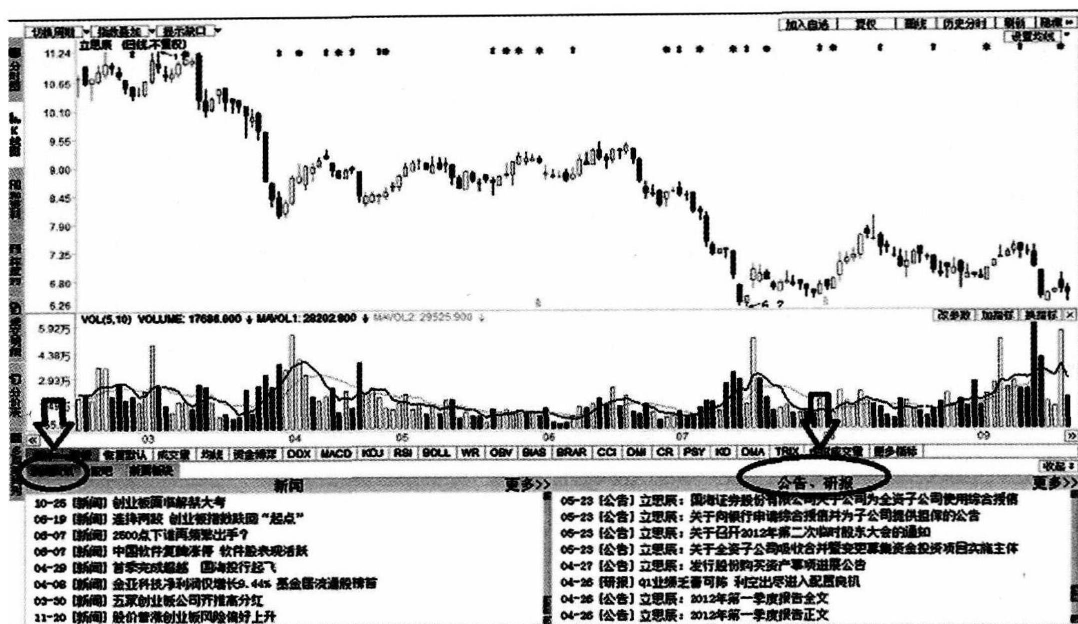


图 23–16 东方财富通查询个股相关最新资讯

从上面的简单演示和全面讲解中，大家对于小时图 N 字结构操作法已经有了较为全面的了解，我们进一步给出一个分析计分表格用来管理进场决策（见表 23–2）。

表 23–2 小时图 N 字结构操作法进场框架

要 素		域 值	取 值	备 注
A 个股技术优势	价格位于 MA60 以上	[0，12]		
	价格呈现 N 字结构	[0，12]		
	成交量呈现 N 字结构	[0，12]		
	盘口呈现主力可能继续拉升迹象	[0，3]		
I 板块短期内的预期热度		[0，3]		
M 大盘走势		[0，6]		
S 个股题材		[0，12]		
累计取值				
累计取值/满分 = 仓位控制比率		[ ] / 60 =		

如何利用这个框架进行进场管理呢？其实就是计分的方法，满分是 60 分，我们用累计得分除以 60 总分就得到了一个比率，这就是仓位控制比率。仓位控制比率乘以 1/3 就得到了我们可以用来操作这只股票的资金比率。我们来看一些示范，让大家看看究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



竟如何利用这个进场框架。见表 23-3，这是第一个实例。MA60 这项，不符合的话得分是 0，形态最符合要求的话得分是 12，在这个例子中假定取值为 10。第二项涉及价格 N 字结构，没有出现向上 N 字结构的话就取值为 0，如果出现了较为完善的 N 字结构就取值为 12，在这个例子中假定取值为 12。第三项是成交量 N 字结构，假定出现了较为完善的向上 N 字成交量结构，取值为 10。第四项是盘口特征，假定没有观察到主力继续拉升的征兆，取值为 0。第五项是板块短期内的预期热度，根据第十二课的指南我们判断其取值为 3。第六项涉及大盘走势的判断，假定趋势较为强劲向上的可能性很大，取值为 5。第七项是个股题材，根据第十三课的指南我们判断其取值为 10。这样累计取值为 50，仓位控制比率大约为 0.83，再乘以 1/3，达到最终的仓位动用约为 0.278，也就是动用大约 27.8%的资金来操作这只个股。

表 23-3 小时图 N 字结构操作法进场框架实例（1）

要素		域值	取值	备注
A 个股技术优势	价格位于 MA60 以上	[0，12]	10	
	价格呈现 N 字结构	[0，12]	12	
	成交量呈现 N 字结构	[0，12]	10	
	盘口呈现主力可能继续拉升迹象	[0，3]	0	
I 板块短期内的预期热度		[0，3]	3	
M 大盘走势		[0，6]	5	
S 个股题材		[0，12]	10	
累计取值		50		
累计取值/满分=仓位控制比率		[50] /60 = 0.83		

第二个例子见表 23-4，累计取值为 55，仓位控制比率约为 0.916，最终的动用资金比率为 30.5%。

表 23-4 小时图 N 字结构操作法进场框架实例（2）

要素		域值	取值	备注
A 个股技术优势	价格位于 MA60 以上	[0，12]	12	
	价格呈现 N 字结构	[0，12]	12	
	成交量呈现 N 字结构	[0，12]	12	
	盘口呈现主力可能继续拉升迹象	[0，3]	1	
I 板块短期内的预期热度		[0，3]	1	
M 大盘走势		[0，6]	5	
S 个股题材		[0，12]	12	
累计取值		55		
累计取值/满分 = 仓位控制比率		[55] /60 = 0.916		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三个例子见表 23-5，累计取值为 47，仓位控制比率约为 0.78，最终的动用资金比率约为 26%。

表 23-5 小时图 N 字结构操作法进场框架实例（3）

要素		域值	取值	备注
A 个股技术优势	价格位于 MA60 以上	[0，12]	10	
	价格呈现 N 字结构	[0，12]	11	
	成交量呈现 N 字结构	[0，12]	10	
	盘口呈现主力可能继续拉升迹象	[0，3]	0	
I 板块短期内的预期热度		[0，3]	0	
M 大盘走势		[0，6]	6	
S 个股题材		[0，12]	10	
累计取值		47		
累计取值/满分＝仓位控制比率		【 47 】/60＝0.78		

第四个例子见表 23-6，累计取值为 30，仓位控制比率约为 0.5，最终的动用资金比率约为 16.7%。

表 23-6 小时图 N 字结构操作法进场框架实例（4）

要素		域值	取值	备注
A 个股技术优势	价格位于 MA60 以上	[0，12]	8	
	价格呈现 N 字结构	[0，12]	10	
	成交量呈现 N 字结构	[0，12]	8	
	盘口呈现主力可能继续拉升迹象	[0，3]	0	
I 板块短期内的预期热度		[0，3]	0	
M 大盘走势		[0，6]	2	
S 个股题材		[0，12]	2	
累计取值		30		
累计取值/满分=仓位控制比率		【 30 】/60＝0.5		

得到了最终的资金动用比率，我们就可以在隔日买进，买进可以分批进行，要逐步掌握“分仓”的思维，资金动用比率强调的是个股之间的分配，这是一种分仓，属于超边际分析，而介入（或者退出）某只个股的时候还需要进行分批操作，这也是一种分仓，属于边际分析。符合上述进场管理条件之后，隔日开盘后分批买进即可。当然，日内分时走势图上“逐浪而行”毕竟是一种美好的愿望而已，我们在把握趋势的前提下，尽量符合市场呼吸节奏，但是不可能做到神一般的准确。

做交易最忌讳的是不知道出场条件的时候就进场，对于新手而言往往醉心于进场，对于出场基本没有什么思考，更谈不上什么系统的安排。其实，最后决定盈亏的还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出场决定，只有你出场之后才能评估一笔交易的盈亏状况。新手将焦点放在进场是不是完美上，这点其实是误区。第二十三课介绍的小时图 N 字结构盘口操作法当然必须具有最基本的交易流程，那就是“进出”。其实任何交易都是一个动态的仓位管理过程，这个过程我们称为“进出加减”。对于初学者而言就没有必要过于复杂了，但是最基本的进场和出场管理是一定要有的。**AIMS 主要涉及特定时间跨度内交易对象的选择，至于仓位的管理或者说进出加减还是需要注重价格本身给出的信息。**可以进行一个简单的比喻，如果 AIMS 涉及选择一批赛马，那么仓位管理就涉及如何骑上这匹马到达终点。

出场管理包括两个部分（见表 23-7）：一是初始出场点，也就是在盈利之前就出场了，即所谓的止损点，这个点主要起到保护本金的作用。二是涉及保护盈利的问题，这就是盈利后出场的问题了，这部分我们采用两个出场点，分别是半仓出场点，也就是先兑现一半盈利仓位，以及全仓出场点，也就是无论如何将持有的所有仓位平掉。

表 23-7 小时图 N 字结构操作法出场框架

出场点类型	出场条件	备注
初始出场点	跌破进场 N 字 C 点	
半仓出场点	天量 + 看跌反转 K 线（巨阴、阴流星等）	
	收盘跌破新向上 N 字低点	
全仓出场点	收盘跌破 MA60	

我们来看一些例子，看看出场框架究竟怎么运用。请看图 23-17，南玻 A 在进场



图 23-17 南玻 A 跌破进场 N 字的 C 点处全部止损出场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后将初始止损设定在进场N字的C点处。进场之后股价并没有按照预先的情况上扬而是逐步下挫，最终跌破初始止损点，于是平掉一切仓位（见表23-8）。

表23-8 小时图N字结构操作法出场框架实例（1）

出场点类型	出场条件	备　　注
初始出场点	**跌破进场N字C点**	南玻A形成向上N字之后进场然后股价跌破N字调整低点7.4元
半仓出场点	天量+看跌反转K线（巨阴、阴流星等）	
	收盘跌破新向上N字低点	
全仓出场点	收盘跌破MA60	

第二个例子涉及盈利后半仓出场的问题，有两个条件都是充分条件，先看第一个条件，如果在盈利后股价出现了反转看跌K形态，比如流星线、看跌吞没、黄昏之星等，相应的成交量为天量，那么就应该平掉一半的仓位，剩下的一半仓位留待股价跌破MA60后再平。来看一个例子，胜利股份进场后股价持续上扬，然后在高位出现了天量巨阴（见图23-18），然后我们就应该在隔日开盘时平掉一半仓位（见图23-19和表23-9）。

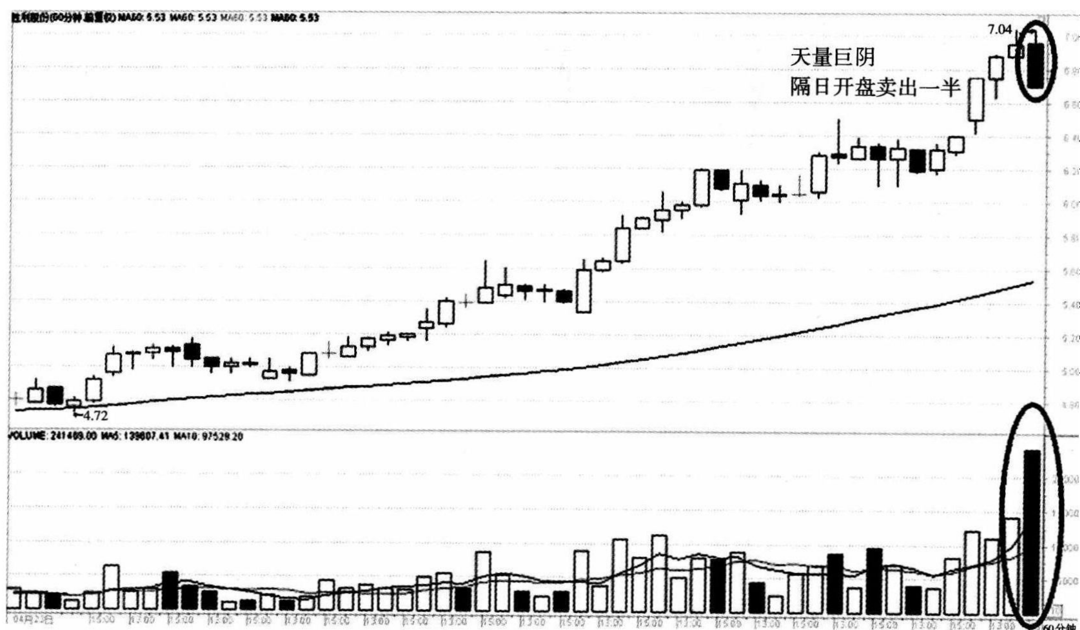


图23-18 胜利股份见天量巨阴信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 23-9　小时图 N 字结构操作法出场框架实例（2）

出场点类型	出场条件	备　注
初始出场点	跌破进场 N 字 C 点	
半仓出场点	**天量＋看跌反转 K 线（巨阴、阴流星等）**	胜利股份出现天量巨阴，隔日开盘平掉一半仓位
	收盘跌破新向上 N 字低点	
全仓出场点	收盘跌破 MA60	

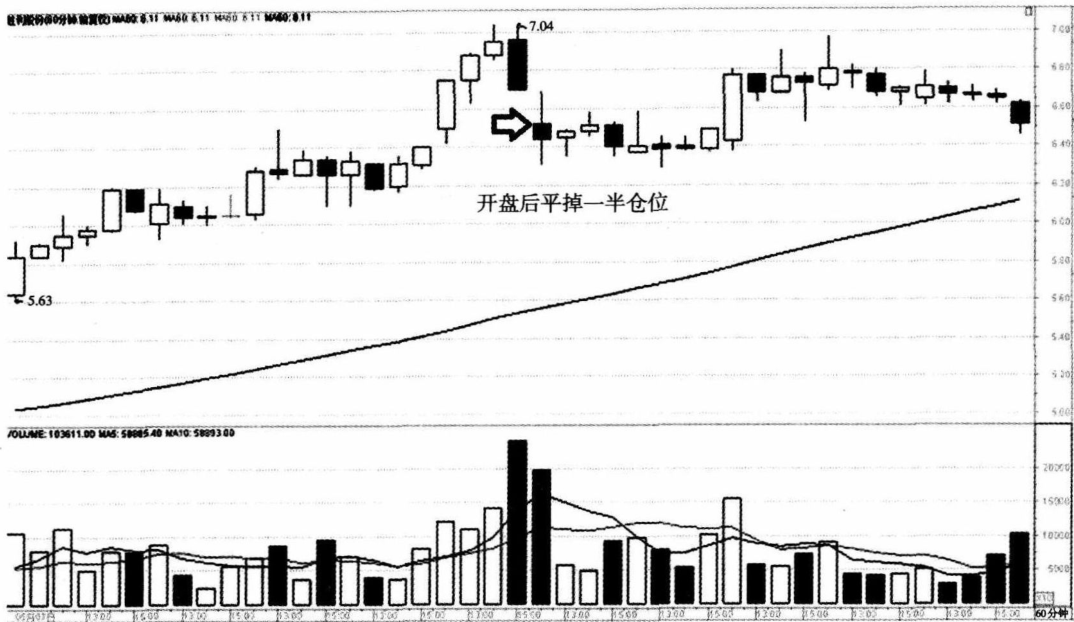


图 23-19　开盘后平掉一半胜利股份仓位

见到另外一种信号也要平掉一半，那就是进场后新形成的向上 N 字的低点如果被此后的收盘价跌破也要平掉一半，剩下的一半留待 MA60 被跌破时平掉。我们来看一个具体的例子，持有国金证券盈利后股价从高位 13.55 处下挫，收盘价跌破最近 N 字的调整低点，这时候就应该平掉一半的国金证券头寸（见图 23-20 和表 23-10）。

表 23-10　小时图 N 字结构操作法出场框架实例（3）

出场点类型	出场条件	备　注
初始出场点	跌破进场 N 字 C 点	
半仓出场点	天量＋看跌反转 K 线（巨阴、阴流星等）	国金证券跌破向新向上 N 字低点 12.82 元，平掉一半仓位
	收盘跌破新向上 N 字低点	
全仓出场点	收盘跌破 MA60	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

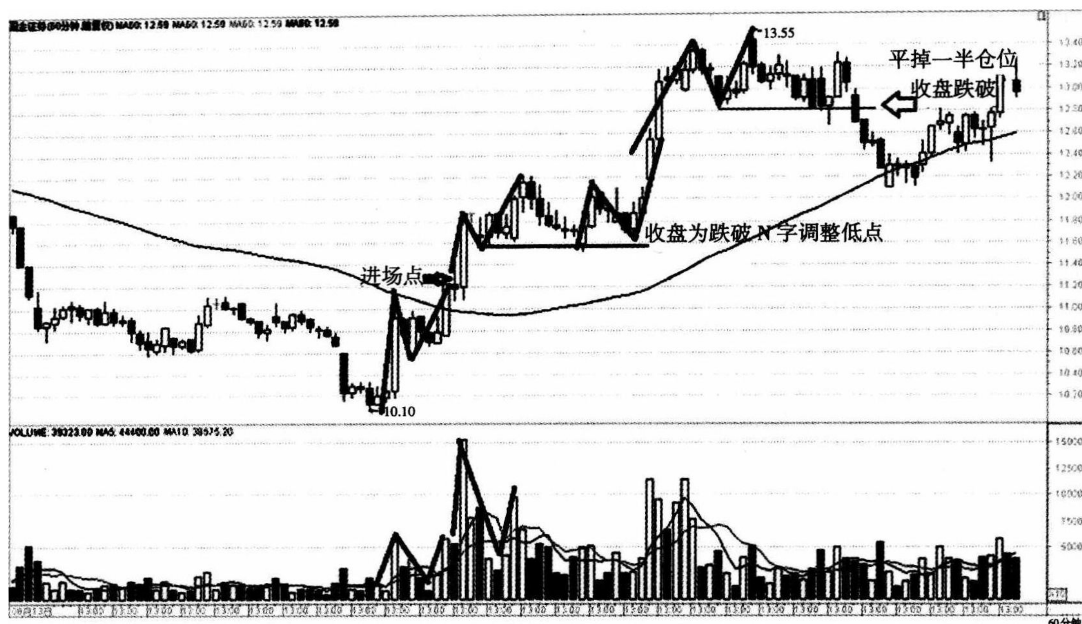


图 23-20　国金证券跌破最近 N 字低点

下面介绍盈利后全部平仓的出场点，不管在之前是否出现了半仓出场点，如果盈利后的股票收盘价跌破了 MA60，那么就应该将手头该股的全部头寸清空。比如此前的胜利股份和国金证券在继续持有剩下半仓的情况下股价收盘跌破 MA60（见图 23-21、图 23-22 和表 23-11），这时候就应该将胜利股份和国金证券的所有头寸都清理掉。

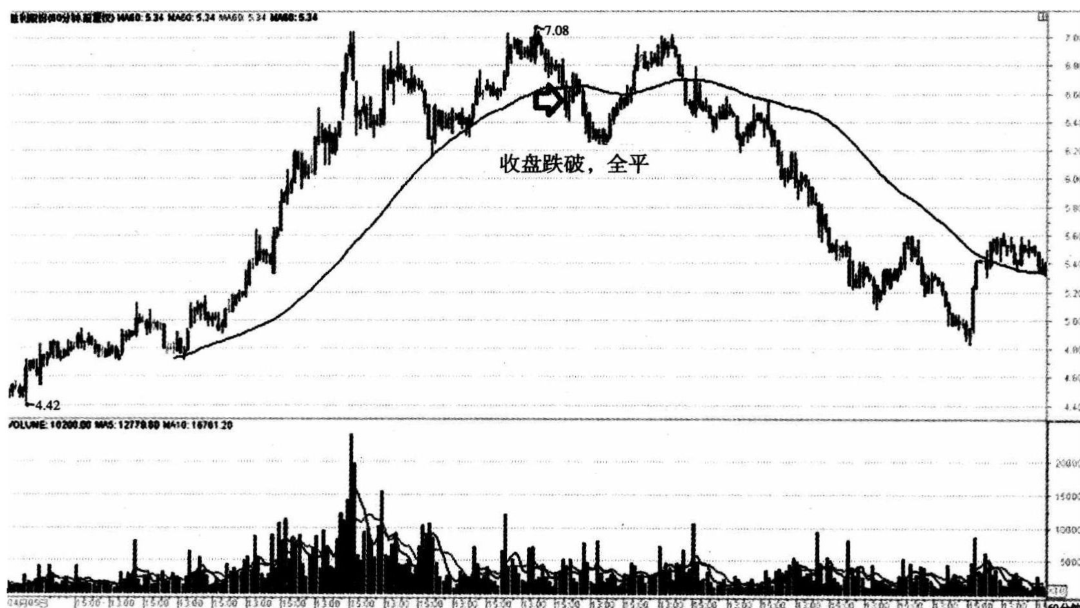


图 23-21　胜利股份盈利后跌破 MA60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



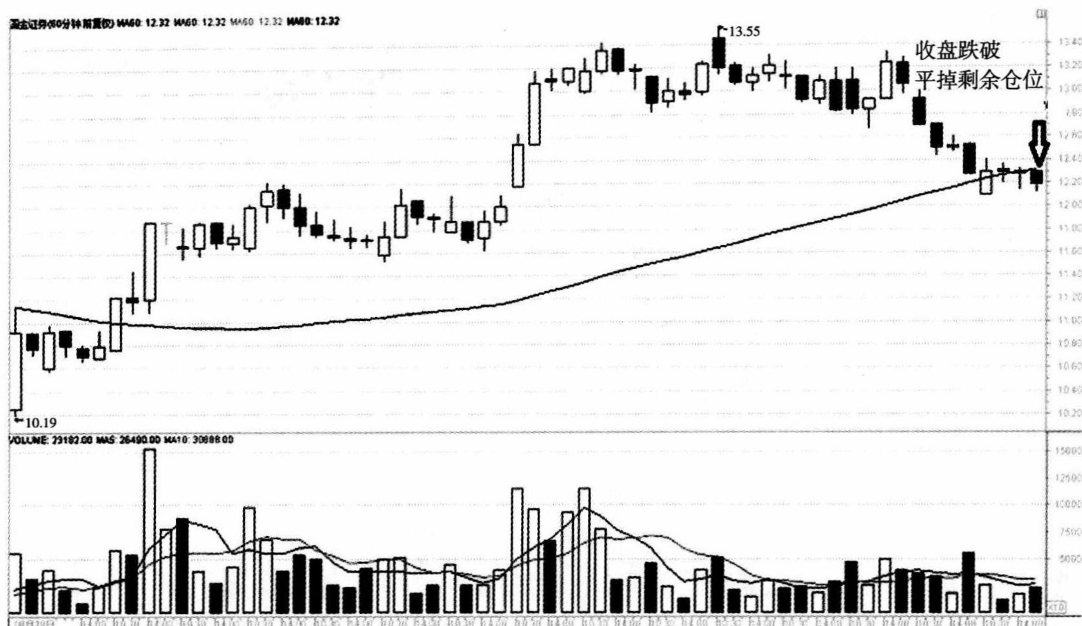


图 23-22　国金证券盈利后跌破 MA60

表 23-11　小时图 N 字结构操作法出场框架实例（4）

出场点类型	出场条件	备　注
初始出场点	跌破进场 N 字 C 点	
半仓出场点	天量 + 看跌反转 K 线（巨阴、阴流星等）	
	跌破新向上 N 字低点	
全仓出场点	**收盘跌破 MA60**	胜利股份和国金证券跌破 MA60，平掉剩余持仓

小时图 N 字结构操作法的关键在于具有强劲新兴题材的个股，这样仓位管理才好做，而**仓位管理中最为重要的是出场。出场才是赢家和输家的真正差别，在进场之前你都应该清楚地明白自己出场的条件，无论你是纯技术交易者还是综合分析交易者。**另外，大家不要忘记的一点是，这个操作方法只是一个示范，在熊市中或许很难有满足条件的个股，而在牛市中这样的个股又会让你应接不暇，这反映了 M 的力量。所以，无论如何不能死板地照搬已经为世人了解的具体方法，应该把握 AIMS 这个道，去发展适合你自己的术，小时图 N 字结构操作策略只起到一个抛砖引玉的作用而已，切不可拿砖当玉。策略背后的原理是关键，是决定能否盈利的关键，因为它是关于市场和交易者最根本的观点，如果这个观点是错误的，那么由此发展出来的策略不管多么精致也是无效的。策略的主要目的是让你摆脱盲目性和冲动性，让原理具有指导意义和可操作性。心理学家肖恩·埃克尔曾经说过：**“不管你曾经听过哪些激动人心的演讲，伸**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



手就像够着星星的想法注定失败。”交易的策略也是这个道理，这些只能提供借鉴，只有你根据原理和实践发展出适合自己特点的策略才是最有效的策略，而这是别人临摹不来的（所谓机械交易系统其实也要与交易者匹配才行）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票短线交易的方法归宗：AIMS和边缘介入法

永远不要孤注一掷。

——乔治·索罗斯

任何不能永远发展的事物，终将消亡。风险是因为你不知道自己在做什么。

——沃伦·巴菲特

一套真正有效的交易策略，应该覆盖严谨而健全的经济基本面分析，以及对于个股的评估方法，再纳入根本的技术分析精髓。

——维克托·斯伯兰迪

首先，确定市场处于长期上扬趋势，也就是主要牛市。接着，分析大约80个行业板块的技术面情况，从中选出比较具有吸引力的板块。最后，把焦点集中在某个行业的个股上。

——马丁·普林格

当你听到一个新的资讯时，不妨多听一个反对的声音，在有了比较之后，你才选择要不要相信。

——李民杰

我们的交易方法由两个部分构成：第一个部分是AIMS，这是一个分析体系；第二个部分是边缘介入法，主要是N字结构操作法。AIMS告诉我们首先评估市场整体的走势，然后评估板块的走势，最后挑选潜在的交易个股。

第二十四课主要是对前面所学内容的整理，而AIMS就是整本书的精髓所在，AIMS框架中每个要素的含义如下：

- A：Advantage。个股基本面或者技术面上的优势，基本面上的优势主要为每股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



收益趋势向上，技术面上的优势为 N 字结构以及强于大盘。

- I：Institution 和 Industry。主力和板块。
- M：Markets 和 MainTrend。大盘和大势。
- S：Safety 和 Story。安全空间和题材。

我们先从 A 开始总结，这涉及个股优势问题，个股的优势有技术面，也有基本面。技术面的优势主要以"双强模式"为代表（见第十七课），基本面的优势则是上市公司的持续竞争优势（见第十八课）。作为短线交易书籍，我们以技术面优势为重点，兼顾基本面的优势。技术面优势，我们非常强调"双强模式"，而"双强模式"中隐含的 N 字结构其实最简单有效。很多人不断收集技术指标及相应的各种用法，其实这些都是"贪多嚼不烂"的表现。所有技术指标的用法其实基本上不外乎四种，如表 24-1 所示，背离和离度是用得较少的两个技巧，而交叉和区间则是用得较多的两个技巧，正因为这样，背离和离度的效果更好一些，而交叉和区间的效果要差一些。背离我们在第一阶段的课程中专门介绍过，当然技术指标的背离那就往往仅限于价格与指标的背离了，更加狭义。

表 24-1　技术指标四大用法

1	背离	顶背离	底背离
2	交叉	金叉	死叉
3	区间	超买	超卖
4	离度	乖离	适离

技术指标的具体用法有成千上万种，但是，如果你能够从上述四个角度去掌握，则所有的技术指标用法都能融会贯通，这就是所谓的"技术指标万法归宗"，而更加全面和权威的股票技术分析指南需要参考《股票交易进阶》。**技术指标的这四种用法最终则可以归结到 N 字结构上，**这个需要大家更高的悟性，既然技术指标与股价一样，也能够归结到 N 字结构上，则可以说明 N 字结构真的是股票走势的根本结构。不管是股价数据本身，还是经过加工的股价数据（技术指标）都体现了 N 字结构，这就证明了我们一直高举的一个论点：N 字结构是股价走势的根本结构。**最简单的 AIMS 框架下，所谓的 A 可以狭义地理解为出现了第一个向上的 N 字价量结构。**别小瞧了这一个判断，杰西·利莫佛的顺势进场点和加码点的精髓就在这里，道氏理论交易者的研判和操作精髓也在这里。

AIMS 中的 I 具体而言就是主力和板块，首先说说主力。本教程中涉及主力的章节主要有第六课（介绍政府这一市场最大博弈者的政策性手段对股市的影响）、第七课

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（介绍代表政府对股市进行直接影响的“国家队”资金）、第十三课（介绍主力资金利用题材的群运动进行获利的原理）、第十九课（介绍如何通过分析价量盘的异常，从技术的角度洞悉主力的行踪和意图）。这里需要补充的一点是**主力往往运作以板块为中心的股票群**，有时候也会运作指数和单一股票，下面我们就来看看主力在这三个层面运作的一些实例。

第一层面是指数层面，这类主力需要的资金以百亿元计，往往通过操纵权重股来推动市场极端情绪，凭借这种情绪获得足够的对手盘，低买高卖。我们来看一个具体的例子，2007 年 10 月 15 日，主力大幅拉升中国石化、中国联通、长江电力和宝钢股份（见图 24-1~图 24-4），让这些大盘股出现集体涨停，大盘指数因此顺利突破 6000 点，收盘于 6030 点附近。而媒体则有意无意地配合主力的行动，上证指数万点论甚嚣尘上，这样就在高位为主力制造了大量的对手盘，主力得以高位出货。10 月 16 日，散户蜂拥而入抢筹码，这样就将上证指数推高到 6124 点（见图 24-5）。此后主力加速出货，在最初的下跌中散户一直认为是正常的回调，是低位买入的好机会，散户加速入场，主力加速出货，在形成顶部 N 字结构后下降趋势正式形成了。

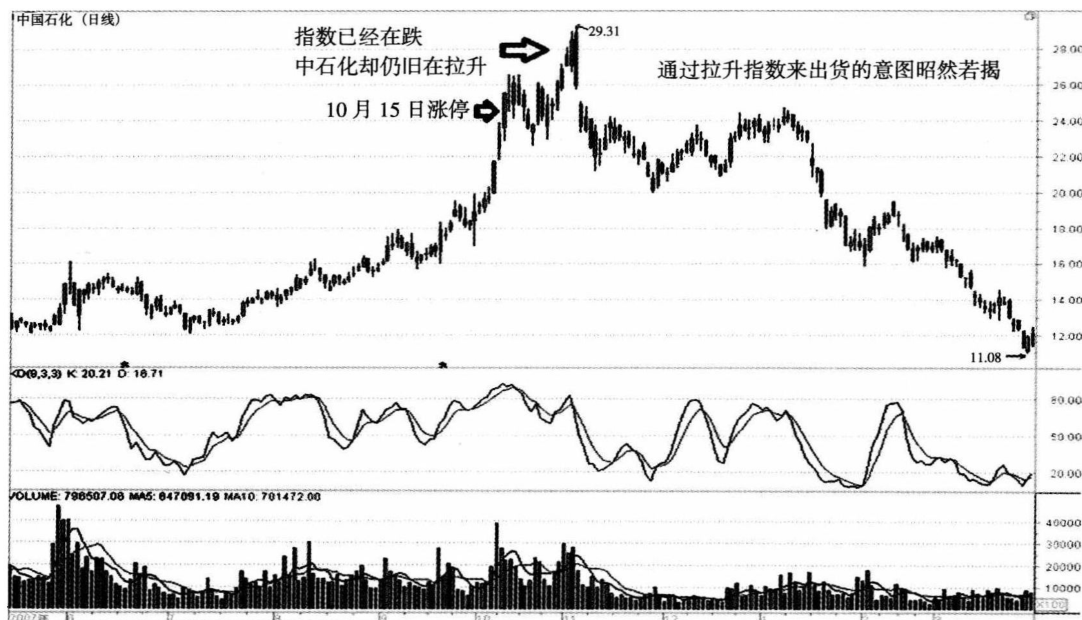


图 24-1 主力大幅拉升中国石化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 24-2　主力大幅拉升中国联通

图 24-3　主力大幅拉升长江电力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

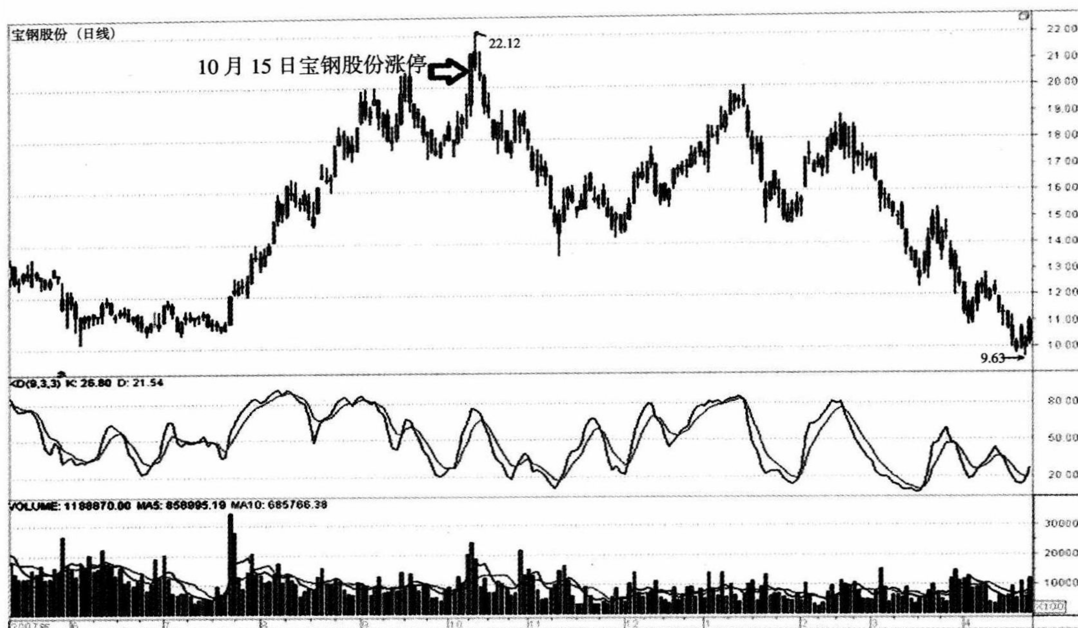


图 24–4　主力大幅拉升宝钢股份

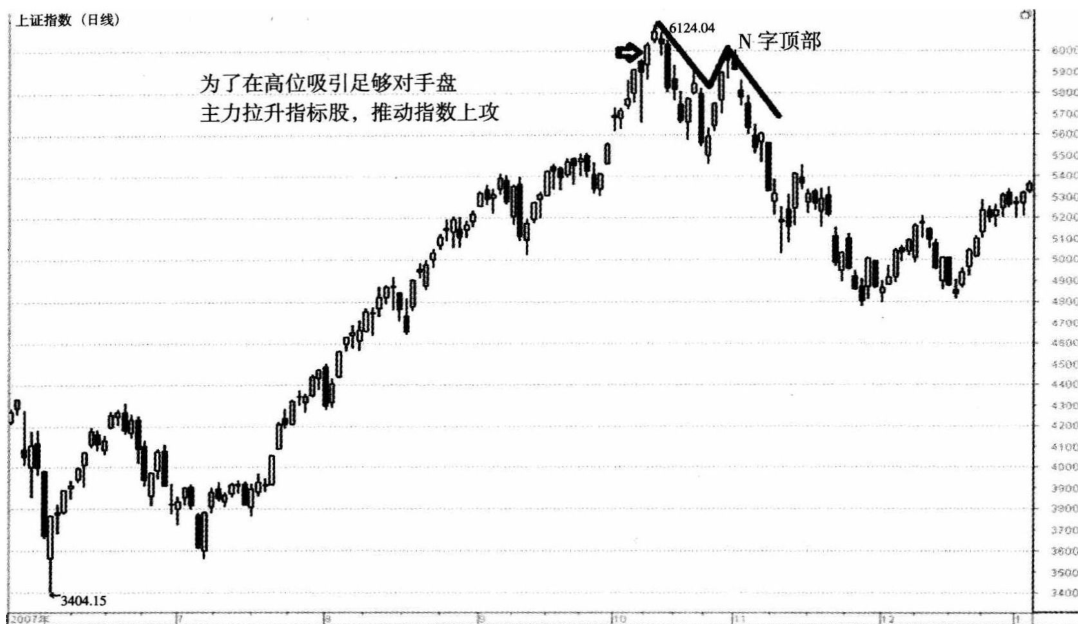


图 24–5　上证指数推高到 6124 点

第二层面的运作是板块，板块的运作是主力盈利的枢纽层次。主力以主题和题材为背景来制造足够的对手盘，而主题和题材则主要是以板块为载体。我们来看一个例子，2008 年 11 月，主力借助于“4 万亿元投资”的主题/题材运作水泥板块，该板块的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个股轮番涨停，短期内走出了大幅上涨的行情（见图 24-6），其中的龙头非太行水泥和海螺水泥莫属，太行水泥在 12 个交易日之内拉出 10 个涨停，而海螺水泥则走出慢牛行情（见图 24-7）。



图 24-6 水泥板块指数持续上涨



图 24-7 海螺水泥的慢牛行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三层面的运作是个股，其实第一层面和第二层面的运作也需要落实到一系列个股。而所谓的第三层次运作其实就是操作单一的个股，这类运作在以前比较常见，2001 年前很多庄家都习惯于此类运作。2001 年之后的单一个股运作一般是集中于中小盘股，中短线主力更加常见。这类案例较多，现在创业板市场上很多这类个股，所以也就不再多举例了。要洞悉个股的走势就要对大盘、板块和主力以及题材进行全面的分析，而其中主力又是对手盘的关键所在。**散户是主力的对手盘，主力也可能是主力的对手盘，毕竟主力本身也不是铁板一块和整齐划一的。**作为本书的最后一课，我们有必要对散户之外的博弈主体进行一次全面的理解，因为他们都应该算得上是主力。相对于散户而言，他们在信息和资金等方面的优势非常显著，要做好股票，要真正实践 AIMS 就必须对主力阵营进行一次较为深刻的扫描，有必要简单而扼要地谈一谈股市中的博弈参与者们，让大家从中开启自己的股市博弈分析之路，这才是最有效的法宝和秘密，超乎一切具体的指标和方法，这就是我们的心法所在。

监管者是股市博弈的最强大参与者，我们必须注意这一参与者的一言一行，抓住其主要意图，判断其实现意图的能力，这样我们就让自己站到了规则制定者的一方，这种优势是可以为我们所创造的。政策对股市有直接的影响，比如 IPO 总量和进度控制、印花税变化、货币政策等。**任何股市都可以被定义为某种程度上的“政策市”，从发达市场到新兴市场，任何股市的最大参与者都是政府。**因为政府是规则的制定者，政府还可以通过机构直接或者间接参与股票市场的交易。对于 A 股市场而言，监管者的影子更加明显可见。打开 A 股指数走势图，在每次市场重大拐点的背后都可以看到政府调控的影子。A 股市场的 20 年发展历程其实是围绕几条线索展开的，这几条线索都是政府意图的体现。第一条线索是股市逐步向其本质发展，也就是说 A 股市场始终是围绕着为实体经济发展融资这个目的展开的，不管是国有企业改制还是中小企业以及创业板上市都是如此。第二条线索是促进 A 股市场往更加规范的方向发展。美国股票市场经历了超过 200 年的发展，直到 20 世纪上半叶才走向比较规范的道路。中国 A 股市场的发展其实是用 20 年的时间走完美国股票市场 200 年走完的历史，在规范这条路上 A 股其实走得很快。第三条线索是 A 股市场在经济和金融体系中越来越受重视，影响越来越大，货币政策和产业政策都要考虑 A 股市场的情况。总而言之，A 股市场的发展是服务于经济改革的大局的，每年中央经济工作会议的主题也彰显了监管层对 A 股的战略意图。更为重要的是，监管层也想将股市变得更加规范，这样才能吸引更多的投资者，进而更好地完成经济改革和发展的战略任务。我们做股票交易，无论是中长线还是短线都必须看懂监管层和政府的意图和能力，这样才能顺应趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上市公司是股市中另外一个重要参与角色，上市公司肯定存在自身利益最大化的强烈动机，而且由于A股市场的监管和惩罚力度还不够，因此短期利益最大化是上市公司的显著标志。通过IPO和增发尽量多的圈钱，与游资联手维护和操纵股价，这些都是不少见的行为。因此，上市公司管理者和大股东的买卖行为，以及上市公司的资产重组迹象都是值得我们关注的重点。上市公司的管理者和大股东愿意真金白银大手笔地增持该公司的股票，至少表明他们本身对公司未来的发展是看好的。目前产业资本与游资联手在资产实质重组上谋取重大利益也是一种新的坐庄方式，这点我们可以从第十五课的相关内容中得到指导。

证券公司主要还是靠经纪业务来赚取利润，由于目前的A股交易机制问题，券商主要还是鼓吹做多中赚取手续费，因此券商的研报整体以乐观为主。券商与主力有时候也存在灰色的关系，因此在阅读券商报告的时候要独立而理性，兼听则明偏信则暗，这是大家要注意的。这个市场的绝对赢家是券商，券商是这个市场信息的枢纽，无论是基金的信息，还是监管当局的信息，或是散户的信息，它能够较除信息发出者之外的市场参与者更迅速地接收到。券商在信息上具有优势，不仅如此它们也处于市场中占优势的位置，无论参与者盈亏如何都不会直接影响它们的收入。**唯一对它们不利的是股市热情程度以及券商间相互的竞争。**所谓的券商就是证券公司的俗称，在基金公司还没有成长起来之前，券商就是这个市场的频繁现身的庄家。这类庄家是证券市场上早期要案和大案的制造者，它们的操作更多是将散户作为对手盘，很少考虑借力于外部环境和题材。当时监管制度不到位是造成券商成为市场主力的重要原因。随着证券市场制度的不断完善，券商大张旗鼓运作个股的风气不再，但很多手法改头换面后仍旧存在于市场上。券商的主要业务有经纪业务、证券承销和保荐业务、投资咨询和财务顾问业务、证券资产管理、证券自营、基金代销、融资融券等。其中，经纪业务是主要的业务，是收入的主要来源之一，因此券商必然极力想办法让客户增加交易额。为了达到这一目的，券商就会频繁向客户传递各种信息，这样客户自然就坐不住了，频繁地买卖。所以，目前的格局下，券商要最大化自己的利益就是通过频繁发布信息就可以达到。任何人都会对信息有反应，只不过程度强弱罢了，券商就利用这一点盈利，这就是当下券商的主要盈利模式，我们称为**“频繁信息促使频繁交易盈利模式”**。为了避免为券商做“嫁衣”，我们就需要时刻采取**“正反两方面看问题”**的策略，深思熟虑。经常可以听到券商有意误导投资者的消息，从这一点来讲，我们作为交易者应该对券商发出的消息和发布的报告持批判的态度，**不仅要看结论，更要揣摩其动机。**

公募基金是A股市场重要的直接参与者，但是其整体行为更像是散户所为。1998

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年 3 月，第一家公募基金被批准成立，但是直到今天公募基金都无法成为稳定市场的中坚力量，追涨杀跌成了其习惯性做法。有时候为了维护某只股票的价格，公募基金之间会采取订立攻守同盟的方式，抱团取暖，共同维护股价。比如 2003 年末，虽然大盘趋势向下，公募基金则采用共同作战的方式推升钢铁、石化、银行、电力和汽车板块，产生了所谓的“五朵金花”行情。

公募基金跟散户行为基本相似，存在“羊群效应”，其集体行为往往是市场的反向指标。公募基金的少数基金经理与极少数散户一样，属于独立分析的交易者，因此要另当别论。但是，公募基金的整体表现与散户基本相一致，重大的顶部可以看到公募基金的高仓位，而重大的底部则可以看到公募基金的低仓位。所以，我们在分析当中一般把公募基金与散户当作性质类似的反向指标，当这两个群体的参与者出现高比例行为时，我们可以认为市场反转的可能性很大。公募基金经理的最保险策略就是与其他基金经理采用相同或者类似的行动，这样就能保证自己的排名不垫底或靠后。散户的特点就是容易为市场氛围所影响，当绝大多数散户都被市场氛围影响的时候就会出现“羊群效应”。散户容易被最近的行情涨跌影响，最近涨了就敢于买入，最近跌了就会观望，如果已经持有的股票被套了，就会越跌越买；如果已经持有的股票赚了，往往不敢加仓，倾向于尽快兑现利润。这样的行为使得散户亏损很大，盈利很少，主力往往利用散户这种心理出货和拉升。因为散户越套越买，所以主力就会一下子让散户套住，然后利用散户越低越买的心理继续出货。因为散户不敢继续持有盈利头寸，所以主力就会震荡上行，让持有盈利头寸的散户急于出场，然后快速拉升，让散户不敢再度进场。

公募基金的仓位水平可以从相关网站看到，我们可用作为反向指标使用，这点在第十课已经介绍过了。另外，还需要注意的是公募基金在特定个股的持仓规模可以作为选股时的重点考量，因为**短线快速上攻的个股一般不可能有公募基金的大规模持仓，**而且盘子较小，因为短线游资不可能为公募基金抬轿子。

游资也分很多种，但是基本上就是做散户的对手盘，利用题材来引导散户行为，低买高卖。私募基金最初以游资为主，善于借力于题材做短线，规模较小，因此进出快速，随着部分优秀的公募基金经理转战私募，同时也随着游资规模不断扩大，私募基金也逐渐分化出了不同的操作风格。第一类仍旧以题材做短线为主；第二类以主题做中线投资；第三类以价值投资为主。私募基金是市场中最善于利用对手盘的主力，也是最善于借势的主力。当然，私募基金也是良莠不齐，一些早前在理财公司当分析师的人也开始打着各种名号募集资金做私募基金，他们的操作往往与真正在市场中久

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经考验的私募存在较大的差别。**对于短线交易者而言，私募基金是甄别个股的关键，汇金、保险资金、社保基金和 QFII 往往是大盘的正向指标，而公募基金则往往是大盘的反向指标。**

接着，我们来总结一下其他主要参与者。汇金和社保金等"国家队"系列我们在第七课已经有详细的介绍，这里就概括一下保险资金和 QFII 这两大主力的特点。**保险资金对本金安全特别重视，而且不用像公募基金一样担心短期业绩不佳会被赎回的问题。保险资金的性质决定了它眼光长远，不会追涨杀跌，因此对于指数的运行有很好的稳定作用和指示作用。**社保基金属于保险资金中比较特殊的一个群体，属于"国家队"，在信息上有显著的优势。在 A 股市场上，这个群体曾经三次成功逃顶：第一次是躲过 2007 年 5 月 30 日的暴跌；第二次是躲过 6124 点的牛转熊；第三次是 2008 年 5 月躲过中国工商银行个股的顶点（见图 24-8）。不过，**随着市场大众普遍开始关注"国家队"的动向，这些主力可能会利用这点引导市场预期，通过少许筹码和资金进出来引导市场预期，**而不是真的要买进或者卖出。要区分两种情况，其实比较简单，那就是看投入的资金量，资金量少往往是在引导市场预期，资金量很大则可能是其真实意图的表现。

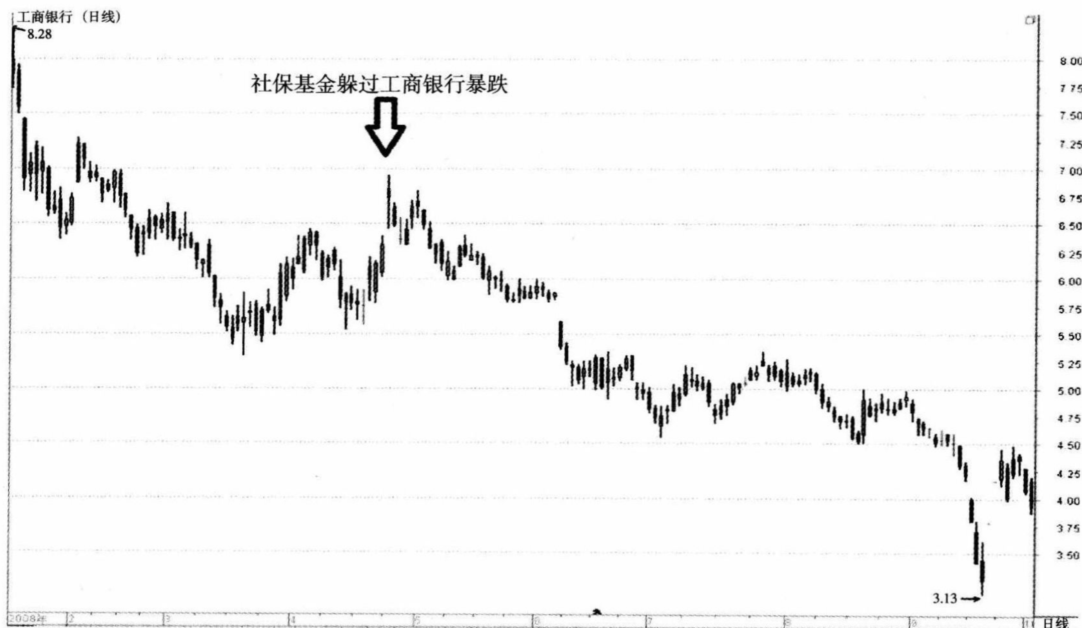


图 24-8 社保基金成功出逃工商银行顶点

QFII 全称为"Qualified Foreign Institutional Investors"，是"合格境外机构投资者"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的简称，QFI 机制是指外国专业投资机构到境内投资的资格认定制度，实际上就是对外资有限度地开放本国的证券市场。2003 年 7 月 9 日，备受瞩目的 QFII 正式登上中国证券市场大舞台。另外，RQFII 指人民币境外合格机构投资者，也属于广义上 QFII 的范畴。

QFII 规模只有公募基金的几十分之一，但是却**具有信息上的优势，并且对于 A 股市场的舆论有很大的引导能力。**A 股市场的价值评估体系往往为外资所掌握，国际投行的研究报告和评级对国内机构投资者，甚至监管层有显著的影响力。另外，**外资机构具有强大的公关能力和情报收集系统，因此对决策层的意图了如指掌。**我们来看一些例子，2005 年 4 月，QFII 急于争取更多的投资额度，2005 年 6 月 6 日 A 股市场见底，此后 QFII 继续争取更多投资额度。2008 年 10 月，QFII 大胆入市，再次抄底 A 股市场（见图 24-9）。对于 QFII，我们仍然要区分它怎么说的与怎么做的，一般散户喜欢听 QFII 说了什么，其实这往往正中了 QFII 的下怀，**我们应该看 QFII 的行动，而提防其舆论。**投行的目的是自己能够低价买入，高价卖出，所以买入之前肯定不会告诉你，反而要恐吓你，卖出之前也不会告诉你，反而要引诱你。这个可以从博弈论的角度得到最简单的解释，投行就是要盈利，散户没有给它半点咨询费，它为什么要告诉你能够盈利的机会而自己却不采用呢？**搞清楚动机和底牌你才能胜出！**

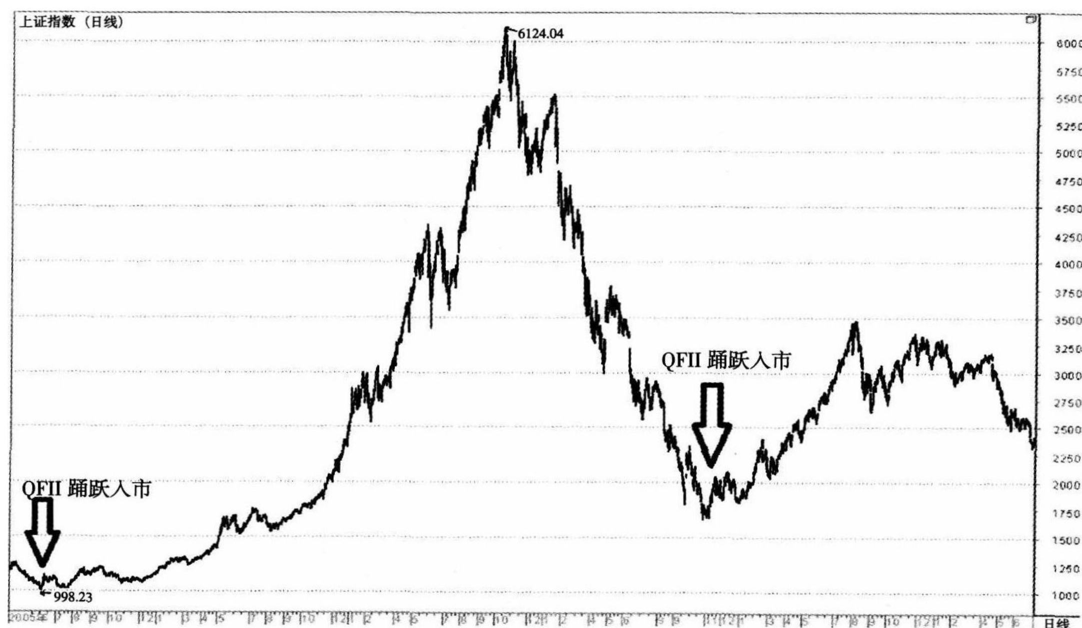


图 24-9 2008 年末 QFII 大胆入市抄底

媒体也是一个股市的重要参与者，散户往往在潜意识里假定媒体在股市中没有利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



益。其实，不管媒体在股市中有无利益，媒体都对行情产生了重要的影响，因为**媒体是题材的传播者，而主力需要借助于题材来制造对手盘。**媒体对于市场波动而言绝不是中性的，因此我们需要客观地看待媒体报道，**不能正着看，也不能反着看，要侧着看，站在旁观者的角度来解读媒体报道。**媒体报道的动机有两个：一是利益输送，这就是帮助非散户利益主体从股市获利，一般是媒体与主力的结合；二是吸引眼球，这就是迎合散户投资者的需要。吸引眼球有通过真本事的，也有通过从众噱头的，这个就需要投资者自己去区分了。看了报道可以想想这篇**报道背后的动机是什么？**在股票市场无论是听消息，看报道，看量价走势，都要问一句：**背后隐藏着什么动机？当你带着疑问步入股市，当你带着博弈的思维步入股市，胜利必然属于你。了解参与各方的利益所在，就能看懂股价的涨跌，**也就是能找到机会，然后坚持分仓操作，股票短线交易并不困难。

那么，主力具体如何运作个股呢？前面各课已经有过具体讲解，这里总结一下。**主力要运作个股基本上就是按照"题材+N 字结构"这个简单机制进行的，**当然个股运作除了要借助于题材和股价 N 字运动之外还需要考虑大盘，**所有这些最终都围绕"对手盘"展开，**也就是说我们要运作一只个股，必然要有题材配合才是最省力的做法，也是最安全的做法，有了题材才能进行有效的吸纳和派发。而**股价要以最省力的方式上升到派发的区域就必须提高散户的平均持仓成本，**也就是说在股价上升过程中持股的散户急于卖出，持币的散户急于买入，这就要求主力必须制造"**围城效应**"（见图 24-10）。其实，这套东西不仅在股票市场上能看到，在全球任何金融市场上都能看到，外汇市场和大宗商品市场也很明显。**主力并不是一个强拉硬扯的暴力分子，而是一个审时度势，善于借力，循循善诱的柔道高手。**市面上那些介绍主力的书基本都是没有做过主力的人写的，写的主力好像都是肆意妄为地操控股价和处心积虑地玩弄散户，其实主力也只是比散户更好地利用"势"而已。失败的主力也不少，因为他们如果违反了题材和 N 字的运行规律，忽视了大盘和对手盘也会身陷囹圄。主力和散户在本教程中都可以看出自己需要的东西，无非就是大盘 M、题材 S、主力 I 和个股优势 A（技术优势由 N 字结构确认），整本教程都在介绍 AIMS 框架下的股票短线交易策略。

主力介绍完了，大家也知道金融市场的凶险了，一句话就是"要听其言，观其行"，要看透主力的意图，而不是单凭主力的表面言行来判断指数、板块和个股。

AIMS 中的 M 很多人都很忽视，佛家有句精辟之言："凡有所相皆是虚，见诸相非相即将如来"，如来就是实相。"相"就是局部和噪声，"实相"就是整体和真实的信号。股市中的噪声太多，只有把握大势才能处于优势地位。如何把握大势？具体而言就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

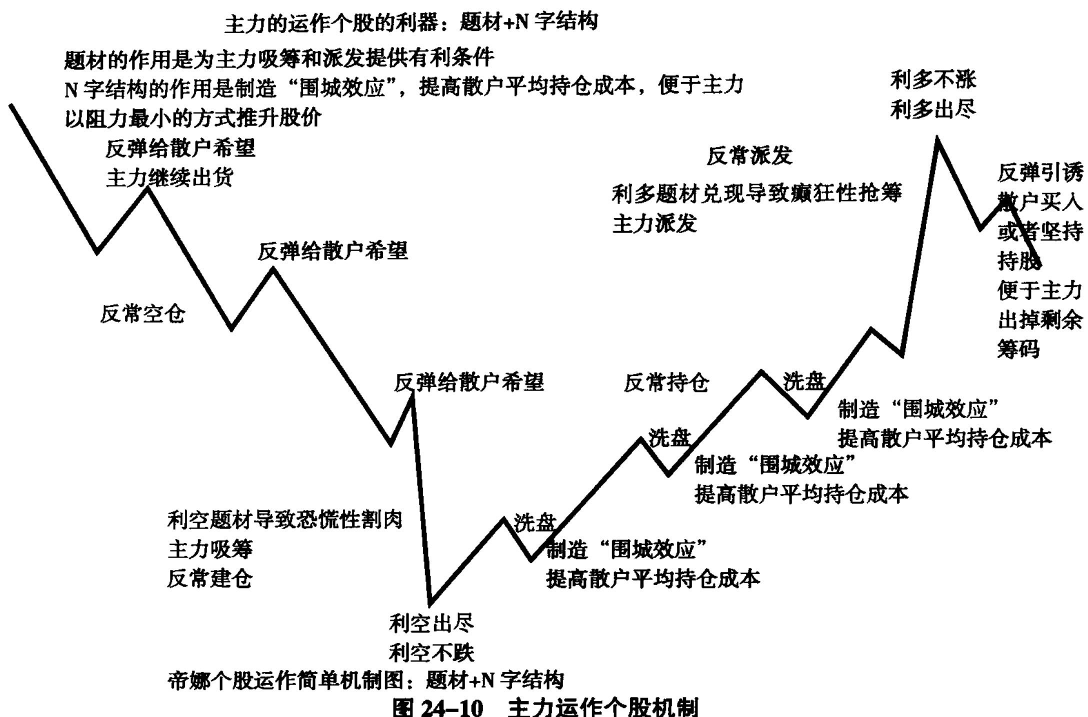


图 24-10 主力运作个股机制

要对大盘洞若观火，本教程的第一课到第十课都在讲大盘和大势，而且基本不是从纯技术分析这种老路子来讲的。出其不意你才能战胜对手盘，少有人走的路才是成功的路，在大盘分析上最忌讳纯技术分析，这一点大家实践的时候一定要切记。

AIMS 中的 S 具体而言就是 Story 和 Safety，本教程重点介绍 Story 也就是题材，关于 Safety 可以参考价值投资类读物，主要使用市净率、市盈率和市销率几个指标来评估安全空间（Safety）。对于短线操作而言，我们通过恰当的仓位管理来确保 Safety，所以大家可以从本课后面的部分来掌握仓位管理的技巧。

AIMS 中的 S 是一个难点，也是短线交易必须把握的重点。**一个能够让我们处于优势地位的交易机会往往可以从题材中找到，**我们在第十三课中已经深入地介绍了主力资金运动与题材的关系，同时也介绍了一些分析框架和实务。这里我们想专门围绕通俗意义上的题材来讲一下可以快速上手的分析方法。这个比较通俗的题材分析和交易框架建立在题材分类的基础上，同时兼顾了本教程的大部分内容和技巧。大家可以从这个框架入手逐步来整合本书其他部分的知识和技巧，这样就可以避免无从下手的困局。**要想尽快在短线交易中上手盈利，就必须关注题材，通过持续关注题材和股价的互动就能够培养出识别持续性题材和相应行情的能力，而后辅以简单而有效的仓位管理技巧就能很快持续盈利。股票短线交易的秘诀是什么？搞清楚题材和股价怎样互动，**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分仓进出而已。本教程的精髓就在这里，你看到了最后一课，所以也算有毅力的人，那就要按照这句话的指点开始**持续观察以板块为枢纽的题材和行情表现。板块分析和心理分析是两个枢纽，**是我们这套方法的重要工具，**无论是板块分析还是心理分析都是围绕题材变化和股价对题材的吸收展开的。**

强拉硬拽式的坐庄肯定是找不到对手盘的，因此主力参与个股的运作必然借助于事件，所以**题材必然是由事件引发的，**2007 年底暴涨的西单商场就是因为奥运会事件的炒作。同时，由于题材往往与行业或者地域有关，因此**题材与板块有天生的紧密联系。**这就告诉我们抓题材不能忘了从板块的角度分析和确认，做个股也不能忘了从相关板块进行分析，看看是不是有某个题材在驱动着行情，这个题材被价格吸收了多少，行情还有多少空间等。当然，我们不能忘了大盘 M 和主力 I，行情还有多少空间除了题材还有多少“效果”之外，还应该查看主力行踪，这个就要看价量盘的异常了，**主力不可能在价量盘上不留下蛛丝马迹的异常。**

题材可以影响一个板块，但是并不是这个板块中每只个股的表现都会一样，**大盘股和机构重仓股很难成为题材热门股，**所以做股票短线尽量回避这类个股，可以从板块中其他股票入手来做题材行情。

从上面的初步介绍中，大家应该明白把握**题材股的两个要素：第一个要素是事件；第二个要素是可操纵性，**这个要求盘子小，不会为别的主力抬轿子。

要做好股票短线，就要以题材股为狙击目标，而要找到题材股就要围绕题材股的两个要素展开。一个题材股是不是具有可操纵性，是不是可能被主力操纵，可以从 F10 的相关数据中查找，同时还应该结合价量盘的分析，这个可以从第十九课中学习到，**价量盘分析的重点在于“察异”。**

可操纵性的分析问题我们解决了，接下来解决“事件要素”问题。对于一个股票短线交易者而言，往往习惯于从技术面入手选择短线个股，其实这样的做法往往是“非职业”的。技术走势只是过去的走势，代表过去和当下发生了什么，而我们要找到的是未来要大幅上涨的个股。如果过去能够很好地预测未来，那么只用计算机就行了。技术走势可以“画给散户看”，这是圈内早年坐庄的人经常挂在嘴边的一句话。主力经常为散户“画饼充饥”，但是散户却念念不忘，当然也就是心甘情愿地输钱给主力了。关于为什么技术分析不能作为核心的道理本书讲了很多，这里不再赘述。如果你认为单纯的技术分析能够持续盈利，那你就坚持。其实何必这么傻，如果纯技术分析真的有效，那电脑就能完全代替人脑，你躺着数钱就可以了。

职业的短线交易者是从事件出发去选择板块和个股的，即使有一些短线交易者先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



浏览个股再查看是否有相关题材也属于少数。技术分析是为了初步确认选股是否有效，并且提供潜在的仓位管理价位。因此，**股票短线交易者应该将尽可能多的精力放在对“事件”的把握和分析上，这就是 S 的主要意义。**大盘 M、机构和板块 I、个股优势（短线主要看技术走势的优势）A 都要围绕 S 展开才行。那么，如何简单而高效地找出“事件”呢？这个就要求我们能够识别出那些可能引发题材股行情的事件。要做到这一点，就需要对这类事件有一个直观的了解，最好的办法就是粗浅地对事件分类。

第一类事件是重要会议或者社会活动。比如奥运会、世博会、亚运会、全国环保会议等，2011 年最流行的题材股操作之一就是“炒会”。比如 2008 年奥运会的题材股操作就非常显著。按照我们的题材股两要素来看，事件是有了，而且是一个足够大的事件，能够引起散户跟风，有足够的想象空间。可操纵性方面的考虑肯定要找小盘股了。而且炒作时间上肯定不能在奥运会开始后才进行，这样就不能利用事件高潮来出货了。2007 年 11 月 20 日全聚德作为小盘股上市，这给了主力一个很好的题材股操作机会。全聚德符合了题材股两要素：事件 + 可操纵性，该股从 34 元附近启动，10 多个交易日之后涨到 77.76 元，涨幅接近 130%（见图 24–11）。短线交易赚钱可以很快，快就快在题材股给了我们机会，但是你愿意花精力坚持天天分析各种事件的可炒作性吗？

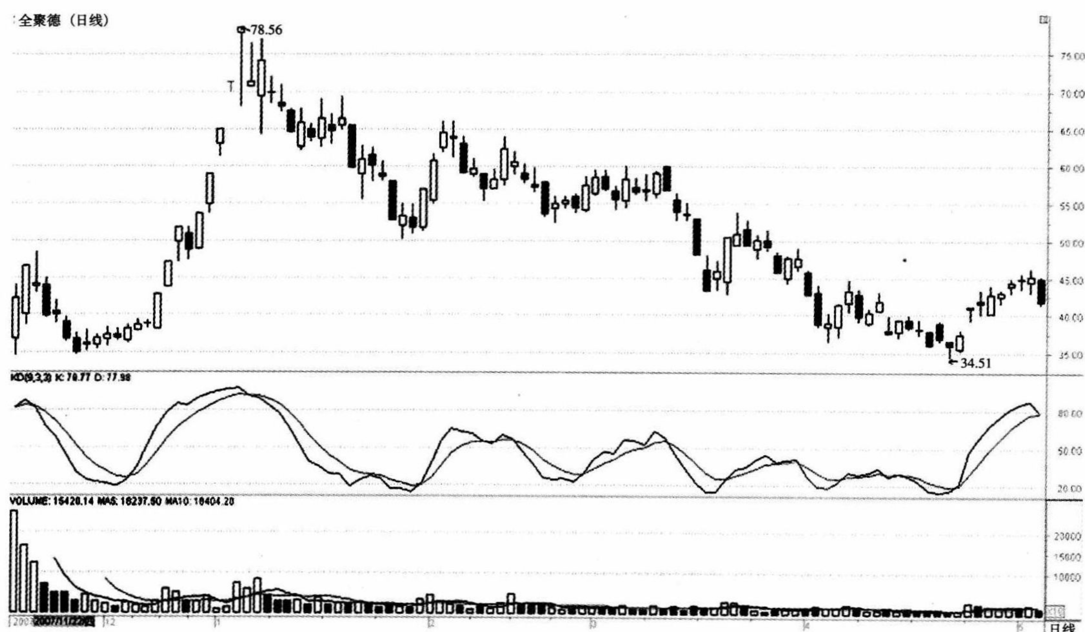


图 24–11 全聚德的题材行情

又比如 2009 年 9 月 11 日传感器网络标准工作组成立大会在北京举行，这一会议成为“物联网”题材炒作的引爆点，与“物联网”相关的个股纷纷上涨，短期上涨幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度在30%左右，持续性稍差（见图24-12~图24-14）。

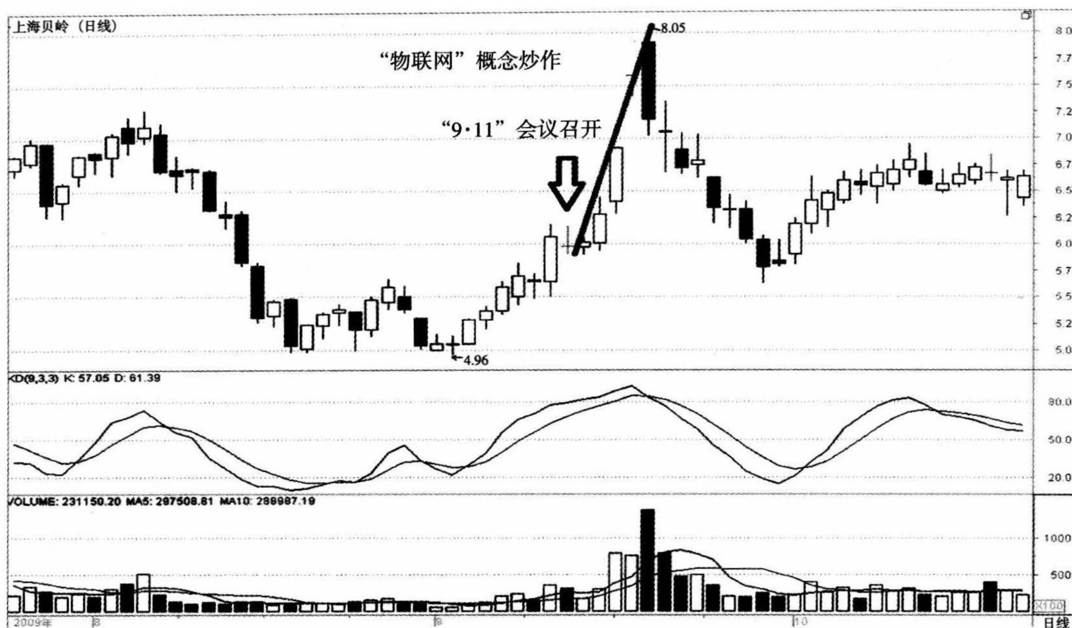


图24-12 上海贝岭的题材行情

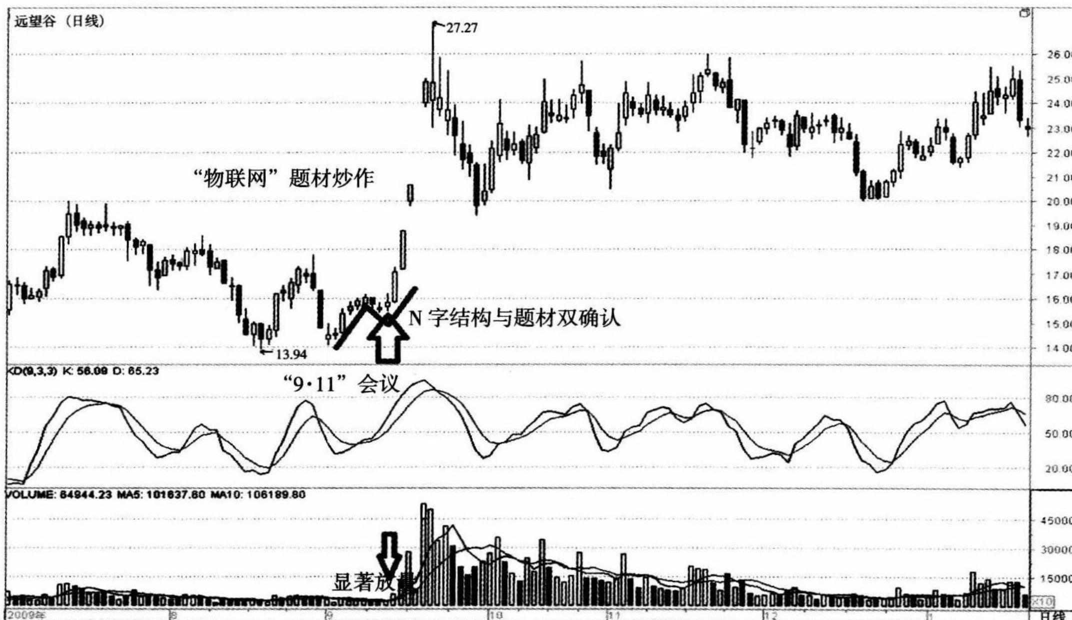


图24-13 远望谷的题材行情

第二类事件涉及资产重组，这也是本教程第十五课的专题内容。资产重组并不是简单的ST股淘金问题，这是大家要注意区分的。资产重组概念可以说是炒作，但也往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

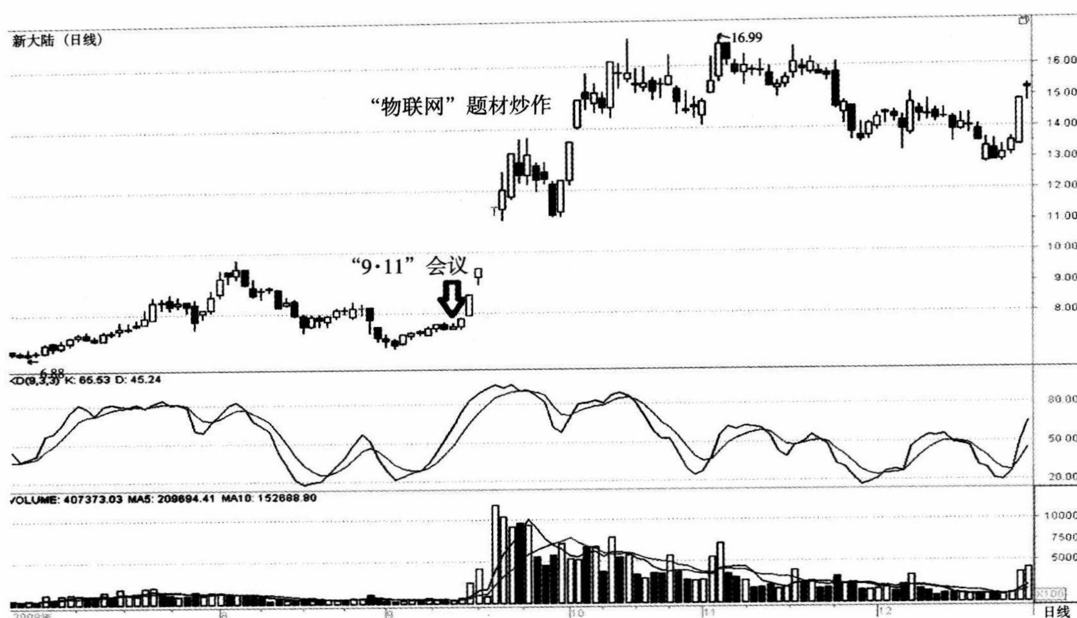


图 24-14 新大陆的题材行情

往带有实质性的利好，因此资产重组股往往能够带来显著的中短期回报。比如，ST 长控（更名"浪莎股份"）重组复牌之后从 5.74 元上涨到 85 元，但此后股价快速下跌，这就是典型的资产重组题材炒作（见图 24-15）。资产重组股这类事件题材的发掘和把握比较特殊，大家可以仔细地阅读第十五课的相关内容，并且分仓操作。

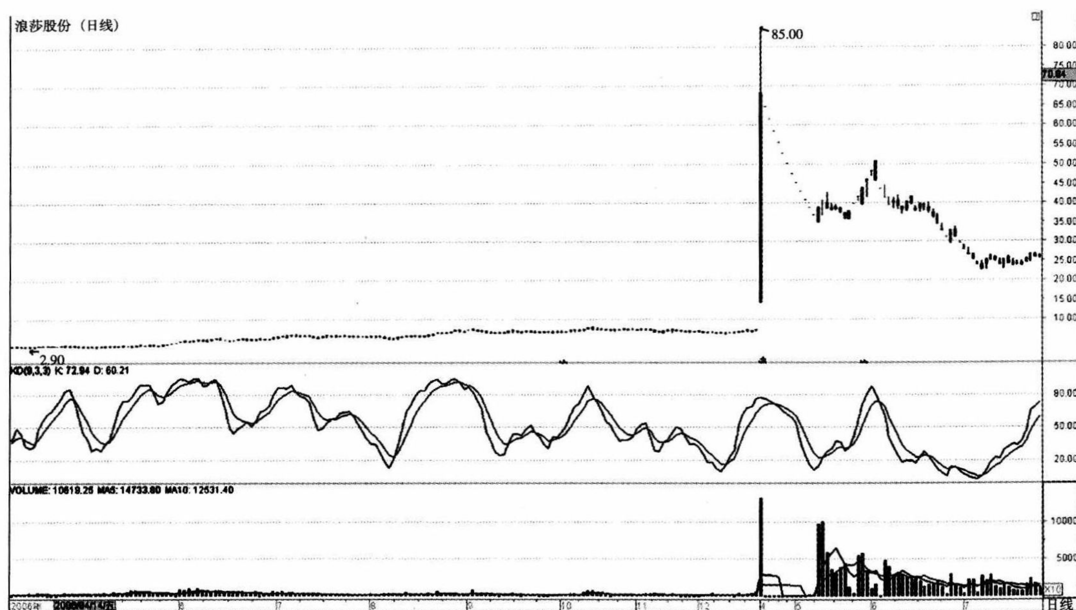


图 24-15 浪莎股份的题材行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三类事件是高配送，这类题材股的炒作有逐渐式微的迹象，不过仍旧占据了题材股的显著位置。高配送本质上是一种迎合市场心理的概念炒作，与上市公司业绩预期没有实质的联系，唯一的变化就是持有的股数增加了，股价下跌了。高配送股票介入分为除权前的抢权以及除权后的填权，也就是说两个介入时机。可能成为高送转的个股要具备一些特征：**首先是每股公积金和每股未分配利润较高；其次是股本规模相对不大。**一般而言，中小盘股中的高成长公司比较容易符合这两个特征。高送转题材一旦炒作起来具有持续性，其中的龙头股涨幅往往很大。我们来看一个具体的例子，2009 年 5 月 19 日大洋电机以资本公积金实行 10 股转增 10 股的分配方案，这是比较典型的高送转方案。市场此前已经预期到了该高送转方案。因此，该股从 2008 年 11 月开始上涨，从 11 元附近涨到 64 元以上，耗时也就仅仅半年的时间而已（见图 24-16）。

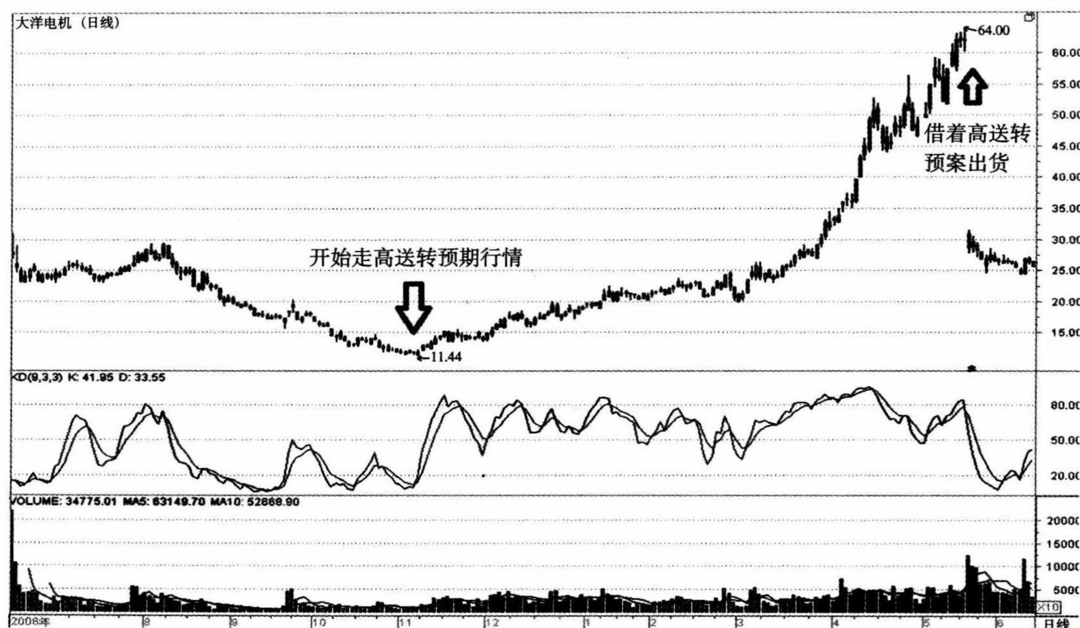


图 24-16 大洋电机的题材行情

第四类事件是大宗商品价格走势。绝大多数上市公司都与原材料有着上下游的关系，要么是原材料生产者，要么是原材料加工者，要么是原材料使用者。像原油、煤炭、黄金、铁矿石、农产品等大宗商品价格的大幅变化或者趋势性变化都会导致 A 股市场上相关板块个股的题材炒作。比如 2008 年末到 2009 年上半年，黄金从 700 美元上涨到 1000 美元，与此同时 A 股市场上炒作黄金板块个股，比如山东黄金、中金黄金、紫金矿业、恒邦股份等（见图 24-17~图 24-20）。从这个例子也可以看出大盘的推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动作用，因为当时大盘也在 4 万亿元和超级宽松的货币政策下持续上涨。由此可以看出，题材股也离不开大盘的系统性影响。我们注重 AIMS 中的 S 的同时，也要注意 M 的影响。

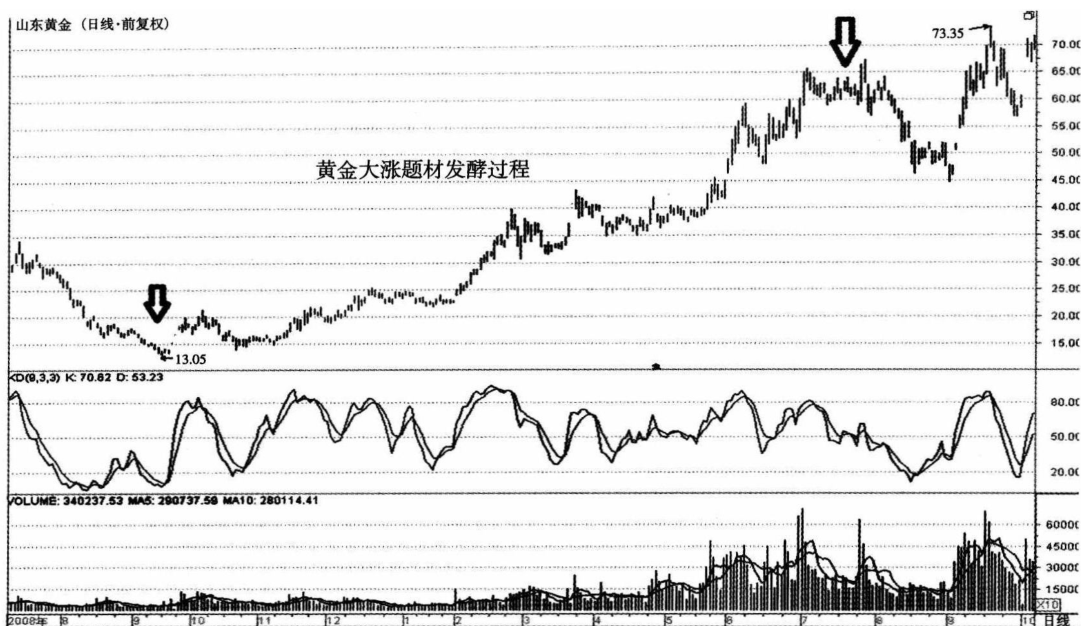


图 24-17　山东黄金的题材行情

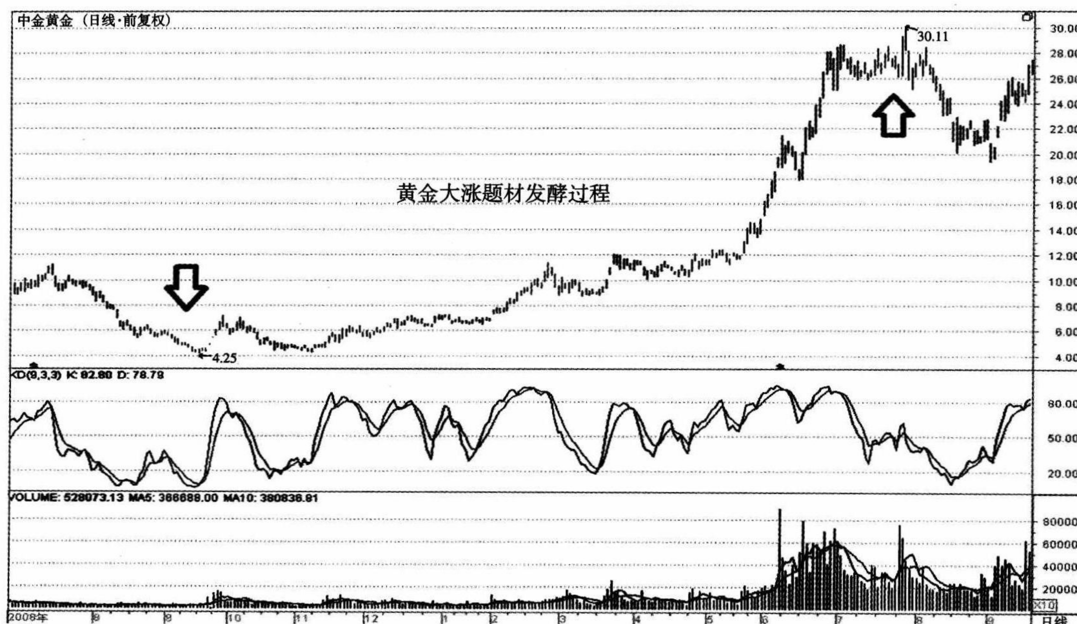


图 24-18　中金黄金的题材行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 24–19 紫金矿业的题材行情

图 24–20 恒邦股份的题材行情

第五类事件是公司业绩报告出炉和业绩预增，短期业绩的大幅变化往往也容易成为市场的热点题材。这类题材的运作很容易得到市场其他参与者的跟风和配合，短期内具有相对合理的基本面支持。因此，**主力往往打着所谓价值投资的旗号对业绩预增**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进行炒作，等待上市公司业绩报告出来时兑现筹码。从这个角度来看业绩作为题材具有很强的欺骗性，这就是让散户心甘情愿在高位接盘而丝毫不觉危险的陷阱。根据上市公司信息披露的相关规则，上市公司要发布定期报告，具体为季报、中报和年报，因此**每次业绩报告出炉的前后往往是主力运作题材股的关键窗口。**一般情况下，市场会对业绩预增进行炒作，如果股价在业绩报告出来之前已经大幅上涨，那么在临近业绩报告公布时就要提高警惕了，要通过查看个股散户论坛和盘口，以及股评来分析散户和主力的心理与行踪。如果盘口出现了主力数日出货的迹象，同时股评和散户却热情高涨，那么就应该果断清仓或者大部分减仓。有时候，上市公司的业绩报告会出现超出市场预期的情况，如果股价此前对此没有反应，这时候就可以考虑买入，但是也要考虑业绩炒作的可能性和持续性。一般而言，市场习惯于炒预增，这样的上涨容易把握，有主力在其中，高位有散户接盘。如果是实际业绩超出预期，后续的上涨往往是散户行情，很难持久，主力即使看好该股此后的业绩持续性，也不会立即入手帮散户抬轿子。业绩报告出炉往往是主力出货的较好时机，因此我们**作业绩报告应该从“预增”入手，**算定某些板块和个股会出现业绩大幅增加，在股价还没有对此明显反应的时候，瞧准盘口主力动向，跟随其入场。如果在业绩报告发布之前，股价就有了显著的上涨，这表明股价对业绩预增有了充分的吸收，那就意味着当业绩报告正式发布时，股价已经很难有较大的上涨空间，而这时候公布的利好往往成为主力出货的幌子。比如，2007 年初，上市公司的会计准则发生了重大变化，允许将上市公司的股权盈利计入当期业绩当中，那些参股了券商股的上市公司肯定会出现业绩预增行情，业绩报告也必然会相当出色。当时参股中信证券的上市公司有两面针、南京高科和雅戈尔，随着大盘上涨，这三只股票的业绩大幅预增题材得到了发酵，平均涨幅远远超过了同期指数涨幅（见图 24-21~图 24-23）。这三只股票的题材其实就是业绩大幅预增，搞清楚这些，在股价开始反应的时候就能大概明白行情的持续时间。

第六类事件是股市新政策和新制度。股市中但凡推出一些新品种都会得到市场的炒作，比如中小板、权证、创业板等。**资本市场的发展必然要求不断推出新政策和新制度，而这些必然成为市场主力运作的题材。**散户对新制度和新政策一般理解肤浅而有限，往往只会从股价对此的初步反应来推断利空还是利好，主力借用散户认知上的模糊性，出其不意地做多，将价格拉升到非常显著的位置，吸引散户跟风，然后择机出货。股市每次重大的改革和创新都会引发概念股的炒作，比如股改政策产生了全流通题材股，创业板推出产生的创投题材股，股指期货推出产生的期货题材股。这类题材的持续性比较强，不会像某些突发事件引发的题材持续时间短，但是这类题材出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



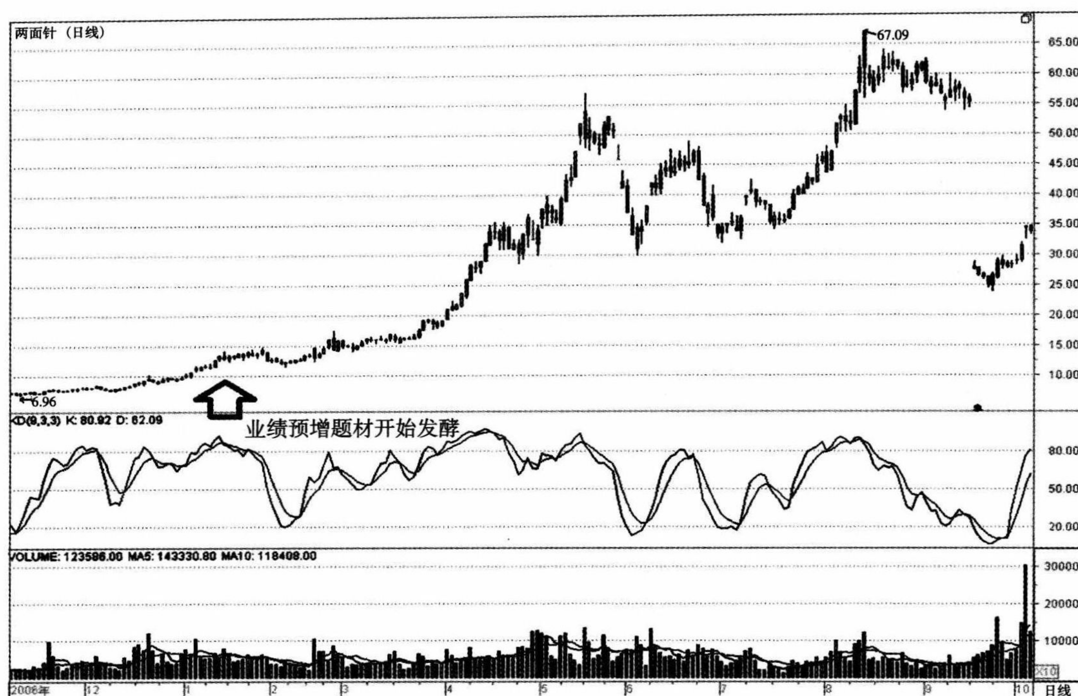


图 24-21　两面针的题材行情

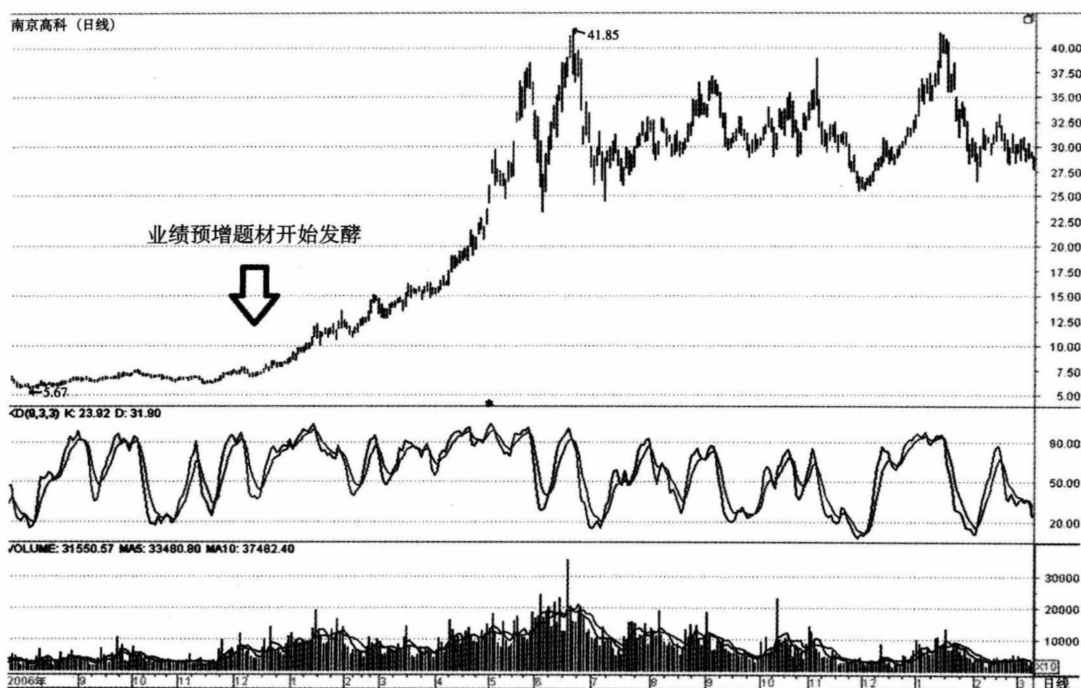


图 24-22　南京高科的题材行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

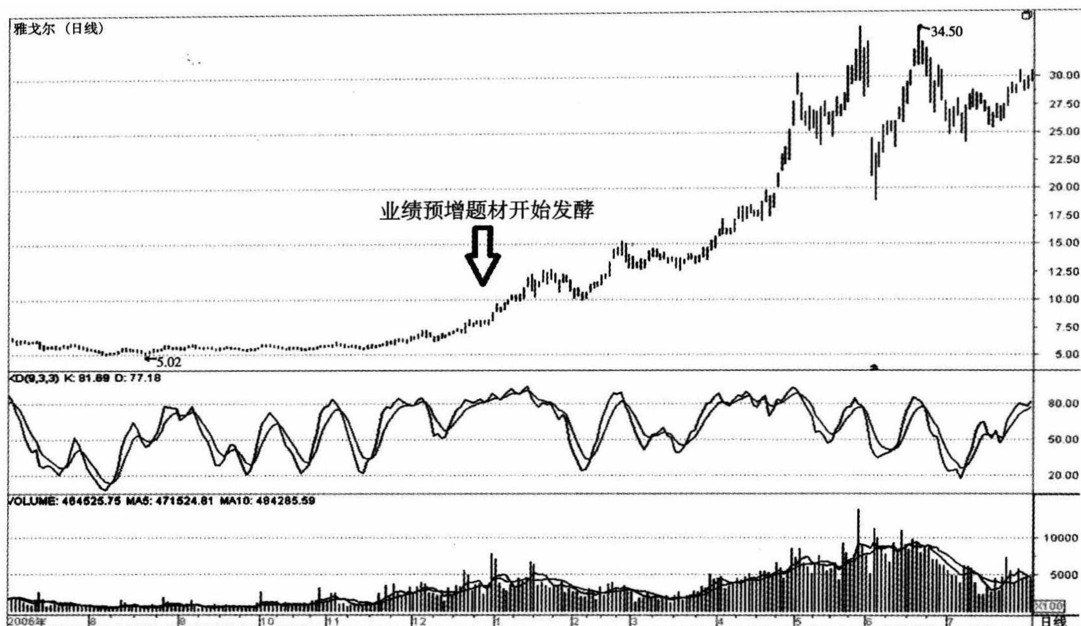


图 24–23 雅戈尔的题材行情

的概率并不像后者那么频繁。我们来看这类事件题材的具体例子，2008 年 3 月，证监会发布了“创业板上市管理办法”，创业板的筹备工作正式拉开序幕，创投题材股开始启动，这个题材板块中最为出名的个股当属鲁信高新（更名为“鲁信创投”），该股从最低的 3.47 元开始启动，最高上涨到 30 元附近，涨幅高达 8.6 倍（见图 24–24）。这里有一个细节，那就是鲁信高新是 2008 年 11 月才开始上涨的，而政策是 2008 年 3 月就启动了的。为什么此前没有上涨，而是 2008 年 11 月才开始上涨，这里面有两个因素需要考虑：第一是 M，也就是大盘，大盘此前一直下跌；第二是 I，即机构没有介入这一题材，还没有开始运作，机构也要顺应大盘，这样才能事半功倍。所以，我们做题材股，除了要注意 S，还要注意 M 和 I，如果想要抓大题材中的龙头股，那就还需要注意 A，也就是个股的基本面和技术面优势。另外，要想抓住这类题材就必须关注四大证券报的相关政策报道，**最好的题材是最具有持续性的题材**（其实就是主题了），**而最具有持续性的题材往往与重大政策和制度有关。**

第七类事件是节假日。这类题材完全就是靠主力的“智慧”来运作，行情持续时间一般不长，而且**主力为了避免散户跟风，往往会选择出人意料的节假日题材操作。**五一、十一、春节存在短期的题材操作，消费题材股会有一些表现，但是大盘走势对相关板块影响更大。某些比较特殊的节假日往往能够引起主力运作的兴趣。比如，2009 年的国庆节，由于该年是新中国成立 60 周年，天安门要举行盛大的阅兵式，而相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 24-24　鲁信创投的题材行情

关题材板块和个股就有了持续炒作的背景和基础。当时的熊猫烟花与国庆节庆祝关系密切，因此成为国庆题材股中的佼佼者，2009 年 7 月开始启动，两个月内上涨了 130%（见图 24-25）。从这只股票的走势可以看出几个特征：第一，**节假日题材的炒作必然是**

图 24-25　熊猫烟花的题材行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在节假日之前就进行的，这就意味着我们的介入时点应该距离节假日有一定时间。第二，题材类个股的共同点，那就是盘子要小，这是主力入驻的一个必要前提条件。主力并不是“国家队”，资金量与整个市场和板块比起来不过沧海一粟而已，因此必须量力而行。从这点来讲，**主力比散户更加清楚自己的能力范围。**

第八类事件是公共突发事件，比如“非典”、洪水、地震、罢工、海啸、核泄漏等。这类事件引发的题材板块往往具有轮动的特点，随着事态的发展，热门板块也会轮动引领题材的炒作。这类题材几乎每年都有，大家要注意把握，有时候会与大宗商品高度相关，比如智利地震影响全球铜供应，比如地震增加了对 PTA 的需求等。这类事件的持续程度是题材持续程度的决定性因素，主力如果强推硬拉股价，最终就会因为事态没有升级而无法找到对手盘。成功的主力是顺势而为的高手，他们赚钱不是靠主观地制造行情，而是利用事件，**借力于外方能成功，**这就是成功交易者的典型。因此，我们可以说成功的交易者都是“柔道高手”，如何借力是主力第一要思考的问题。**主力借政府的力，借政策的力，借各种事件的力，也借散户的力，**不懂得借力之道，不要说交易，就是生活中一点小事也可能事倍功半。一句话，识时务者为俊杰！我们来看一个公共突发事件的例子，2009 年 4 月北美出现流感大面积暴发，并且很快传入东亚地区。2009 年二季度末，WHO 将疫情级别提高到最高等级，A 股市场上流感疫苗板块风闻大涨，主力介入其中利用事态的不断发展拉高相关个股，上涨较为显著的个股有海王生物、华兰生物、达安基因等（见图 24-26~图 24-28）。不过，这些个股和相

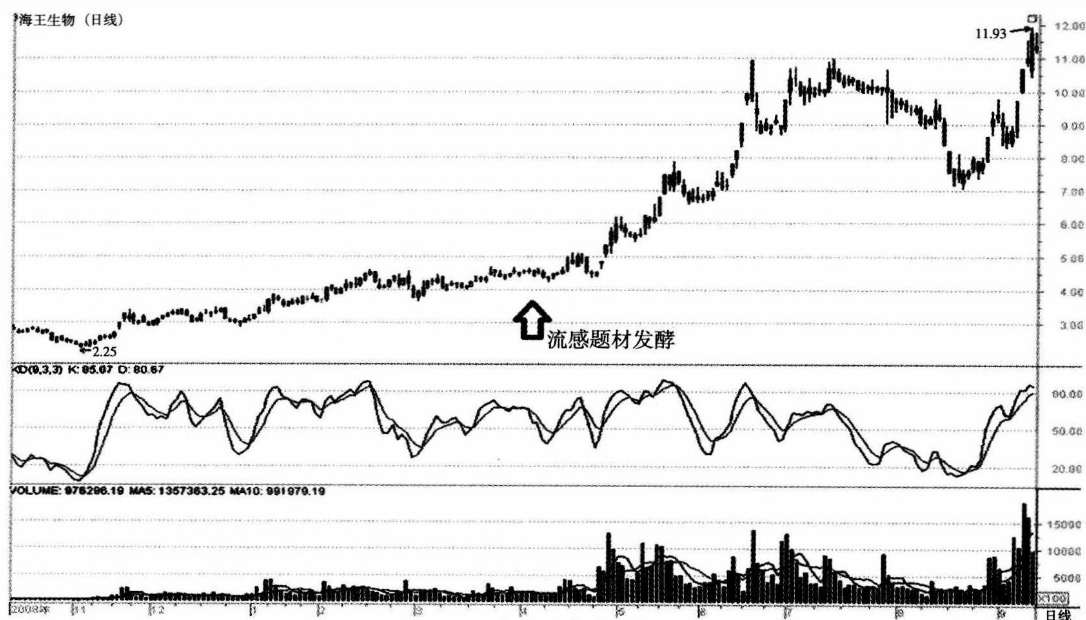


图 24-26 海王生物的题材行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



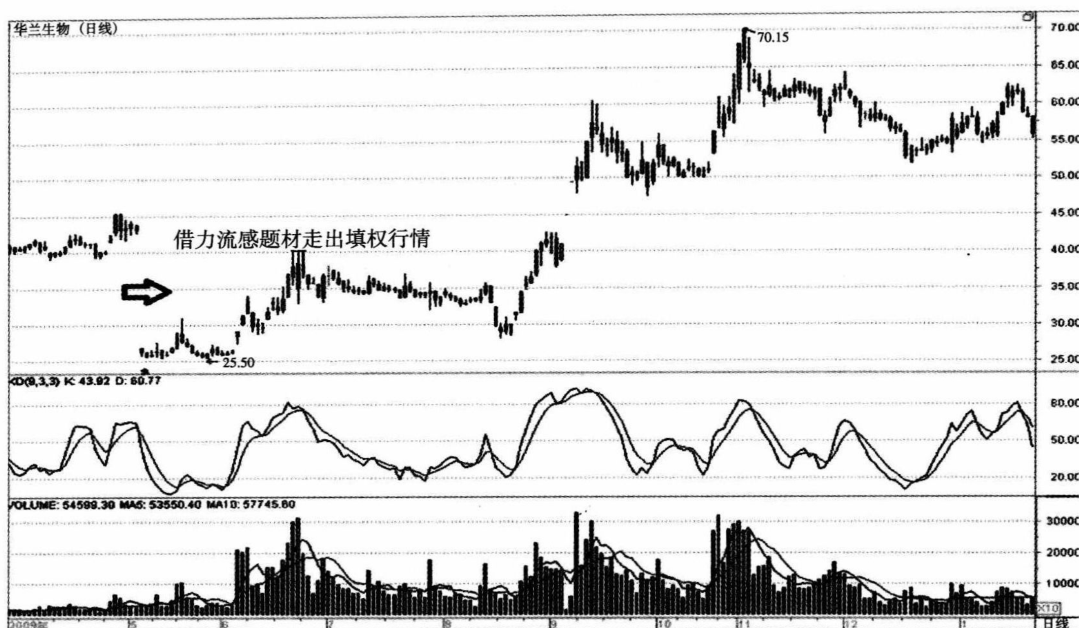


图 24-27 华兰生物的题材行情

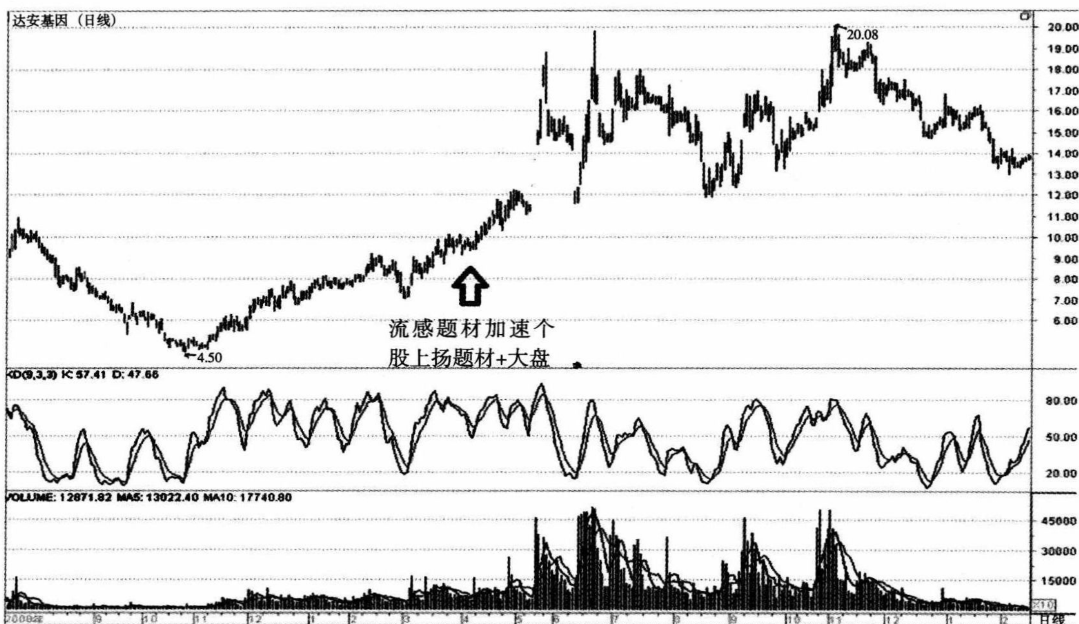


图 24-28 达安基因的题材行情

应的板块其实也借助了大盘走势的力量，所以任何短线交易，任何题材股交易都不能离开 AIMS 这个整体框架。

第九类事件是政策动向，比如财政政策、货币政策、区域政策、产业政策等。A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市场中最大的博弈者是政府。不仅如此，由于现在国有大中型企业占经济比重很高，因此政府也是实体经济中的最大博弈者。既然政府是经济和股市中的最大博弈方，那么我们就不能不借力于它，而最为直接的方式就是**“跟着政策做题材股”**。2008 年 11 月，国务院推出 4 万亿元的经济刺激计划，重点就是基建，因此水泥、铁路、港口等板块全线上涨，比如祁连山（见图 24-29）。当然这次上涨还有货币政策的强大助力，所以不能只认为是财政政策的作用。

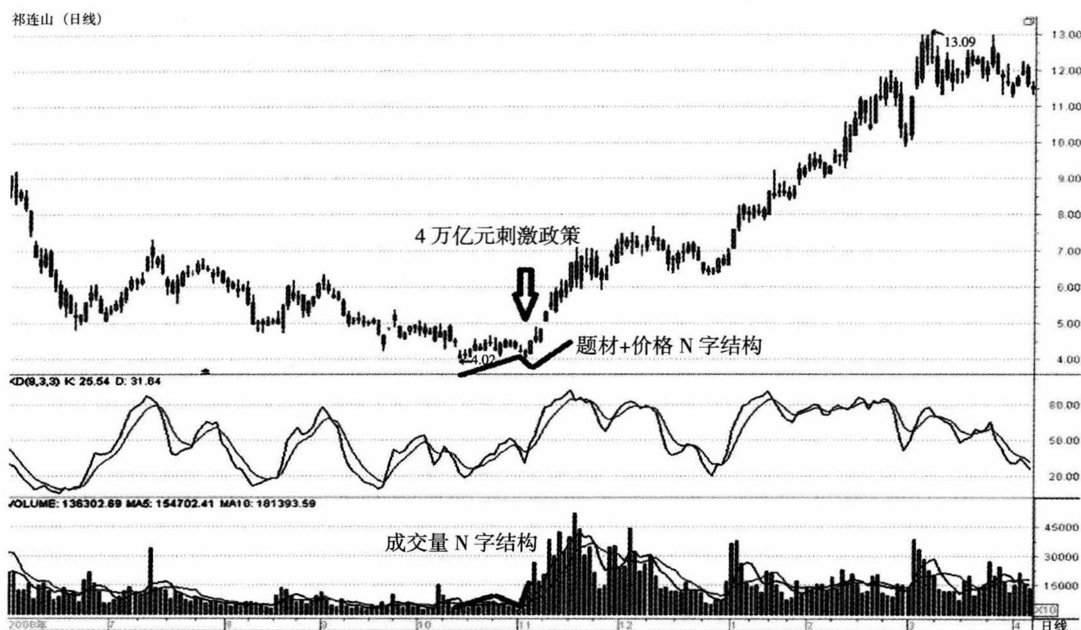


图 24-29 祁连山的题材行情

又比如国家推出的一些区域政策引发的相关板块题材炒作，最近几年最为出名的应该是海南区域政策。2010 年 1 月，国务院发布了推进海南国际旅游岛建设的若干意见，此后一个月，海南板块整体大幅上涨，其中的龙头个股就是罗牛山（见图 24-30）。

第十类事件是大型工程和项目，比如航天工程、探月工程、高铁工程等。

第十一类事件是裙带概念，比如苹果题材股、迪斯尼概念股等。裙带概念主要是指受益于国外著名公司和品牌的内地上市公司题材，这与中国作为世界最大代工厂的地位密切相关。我们来看迪斯尼概念股的例子，这对于大家把握类似的题材有所帮助。2009 年 1 月，沃特·迪斯尼公司声称与上海市政府共同拟定了在上海建立迪斯尼主题乐园的申请报告交中央政府审批，与此沾点皮毛的个股纷纷上涨，比如海博股份（见图 24-31）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



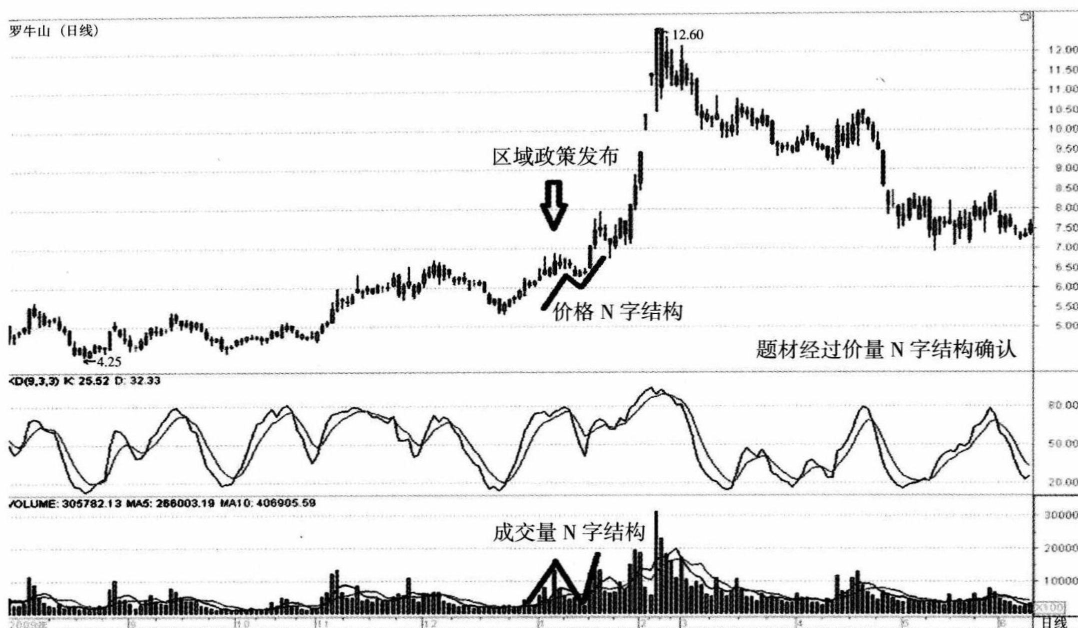


图 24-30　罗牛山的题材行情



图 24-31　海博股份的题材行情

AIMS 主要涉及行情分析和操作对象选择，具体如何操作呢？现在我们来讲边缘介入法，搞清楚何谓边缘才能找到短线交易盈利的秘诀。市场中短线赢家很多，但是持续的赢家极其少，为什么呢？因为短线操作者没有找到某种让自己处于优势的市场点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



位，再聪明的交易者如果没有找到这样的点位也很难战胜对手。真正成功的短线交易者必然会在最有利于自己取胜的位置参与博弈，这就是所谓的边缘。股价在边缘或者说临界点附近的行为最具有确定性，在远离边缘的区域内价格的走势具有很大的随机性，最聪明的短线炒家也无法处理这种随机性。**边缘也可以称为临界点，股价从这里开始加速上涨或者加速下跌，又或者是反转。**股票的交易成本其实要比期货更高一些，因此需要提高单次交易的盈利幅度，而基于边缘进场和出场则能够满足这种要求。其实，第二十课介绍的内容就是我们边缘介入法的要点，有了 AIMS 这个框架，我们就会等待一个起涨点来确认之前的分析，这样的介入让我们处于主动的地位，盈利空间很大，止损幅度较小。所谓的边缘，广义而言其实就是一个重大的支撑位或者阻力位，这个支撑位和阻力位往往都是驱动面、心理面和行为面的极点，你从这里进场能够获得“极高的利润”而只需要承担“极小的风险”。

股票短线交易中，仓位管理和风险控制也是非常重要的环节。绝大多数交易者往往不是因为看涨而持仓，也不是因为看跌而空仓，相反无论指数在什么点位，持仓者往往倾向于看涨，而空仓者往往倾向于看跌，不是我们的分析决定仓位，而是仓位决定了我们的分析，这就是股票交易中存在的普遍现象。在前言当中，我们给出了股票短线交易最为重要的三个要素，那就是“预期、资金流向和仓位”。本书的绝大部分都是在谈论预期和资金流向，对于仓位介绍得较少，这并不意味着仓位是不重要的因素，相反它非常重要。毕竟，你的分析再好如果没有仓位也是空谈而已，如果没有仓位的恰当配合，你无法规避风险和赚取利润。**股票分析师往往擅长于分析市场预期和资金流向，但最不擅长的却是“仓位管理”。**一般的交易者都将注意力集中在技术指标数值上或者是简单的 K 线组合上，对于仓位管理缺乏应有的重视。仓位管理不需要太复杂，分仓是仓位管理最为根本的原则。日本交易大师立花义正精于股票和期货操作，他深刻地指出：**“分批交易是登顶的出发点。只要你的路是分批交易法，你就不必担心会迷路或失败。分批交易是所有操作的基础。”**在股票市场中，分批买进有助于你对行情发展进行“感受”和“试探”，你可以在降低的风险暴露水平下确认趋势。分批卖出则可以减轻交易的心理压力，让交易者在面对市场波动的时候具备轻松的心态，而这是理性分析的基础。**分批买进和卖出隐含一个观点：人对于市场的认识是不完备和渐进的。**分仓（批）买卖是高手区分于亏损大众最为明显的特征之一。

仓位管理的模型很多，也比较复杂，过于复杂的东西在实际操作中往往因为太理想而没有回旋的余地，缺乏足够的弹性。大家只要简单地分仓即可，不要让仓位集中在非常接近的价格上进出，这是分仓的基本要求，也是我们多年实际操作中关于仓位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的最简单心得，也是最实用的心得。无论是股票交易，还是外汇交易，又或者是期货交易，分仓都是持续成功的前提。期货市场的短线炒家从来不缺乏快速盈利者，但面孔总是在不停地换，稍微能够长久者资金都长期在一个水平上，赚点取点，不敢扩大规模。**交易市场不缺明星，缺寿星。**之所以“短命鬼”特别多，关键在于没有分仓。重仓者始终走在危险的边缘，技巧再高也不可能次次都化险为夷。

有了分仓这个基础就能够很好地控制风险和追逐利润，对于股票交易者而言融资交易目前并不普遍，因此股票交易者不能利用杠杆来追加仓位。即便如此，股票交易仍旧需要分仓。如果是单边走势的话不会两三天就结束，因此你能够将仓位加到最大，而震荡走势则不会让你有加仓的机会，因为市场不会让你的试探仓位有足够的盈利就会反转，自然也就不会有加仓的条件。分仓也便于你不会被某一只个股短线走势所羁绊，这相当于有后备军，可以应对其他战场的需要。一般而言，将资金分仓 3 分为宜，当然你也可以分为 4 分或者 5 分，但是应不少于 3 分。股票投机鼻祖杰西·利莫佛对此也有相同的看法：“从事投机的交易者在每一次冒险过程中只应该投入金额有限的一份资本……某些投机者永远不会满足，他们孤注一掷，将所有资金投注到一个地方，然后问题就出现了，不可预料的毁灭性事件发生，账户爆仓……太多的交易者由于冲动而买进或者卖出，几乎把所有的头寸都堆积在同一个价位上，而不是拉开战线，这是一种危险的做法……”

无论是趋势跟踪还是波段闪击，股票短线交易中除了分仓这个最基本要求之外，仓位管理中还需要注意不要越亏越买，除非你是价值投资者或者是事先计划了一个下跌买入区间。杰西·利莫佛强调道：“我曾经提出过警告，对于亏损头寸不能在低位加码买进，这样看起来摊低了成本，实际上却让自己处在相当不利的位置……不过，这恰恰是大众最常见的做法之一……”如果你手中持有的个股处于浮动亏损状态，你不要总是想这只股票会不会反弹，能不能弥补我的损失。你应该用另外一种想法来替代这种想法，你应该去思考为了避免更大的损失，在我卖出这只股票并且得到一笔资金之后，能不能找到一只买进后更快更强上涨的个股。

止损对于短线股票交易者而言是一个非常重要的自我保护工具，在 AIMS 操作法中，S 有 Safety（安全）和 Stop Loss（止损）、Story（题材）等几个含义，这里我们着重从安全和止损的角度讲解。止损点的设定需要考虑很多问题，如果你仓位过重，那么止损点只是亡羊补牢的方法，所以止损点是最后的武器，如果没有看准趋势和建立恰当的仓位，止损也无法挽救“颓势”。止损的作用是保护性的，帮助你应付潜在的大幅反向单边走势。股票的买卖需要提前预备好最坏情况的出现，你要在股市中长期生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



存，就必须在趋势刚开始发动的时候就站对面，而不是拖到实在无法承受的时候才“割肉”。这时候你往往就采取了与绝大多数交易者一样的行动，你无法承受浮动亏损的时候往往也是其他交易者无法承受的时候，你们一起割肉，市场释放了最后一股做空力量，股市往往就在这里筑底了。股票市场中众多参与者的止损点往往处于长期大幅下跌之后，这与期货以及外汇保证金市场存在重大区别。股票市场中的绝大多数参与者的止损点，也就是所谓的“割肉点”往往都是大幅下跌后交易者下意识出场的地方。而期货和外汇保证金市场的止损点则不会等待这么大幅度的反向运动出现之后才出现。

AIMS 和边缘介入法只是一个简单的分析和交易框架而已，我们在实际交易中应该以博弈论为基础去推断行情的发展和微调仓位。**股市与人世间的一切没有什么区别，也是一个利益分配的场合，因此学会从利益驱动的角度去研究股市。**坚持从这个角度出发就可以比绝大多数人看得更深和更远，当然也就会在这场博弈中获取丰厚的利益。股市是一个大棋局，参与其中的博弈者不仅有上市公司、经纪机构、机构投资者、散户，还有监管者和媒体等，这些参与者其实是在特定的 AIMS 背景下来进行博弈，所以我们也不要犯一个错误，那就是从纯技术分析走出来，跌入到 AIMS 的机械范畴中。**对股市和个股的任何准确分析都离不开对其中参与者的全面而深入分析，**任何分析模型如果没有将参与者置于核心都是低效甚至无效的模型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择业的模型
——激励未来的以交易为生者

永远不要放弃！永远不要放弃！永远不要放弃！

——温斯顿·丘吉尔

小赌注是他们用来发现的工具和手段，借此行动产生那些可以分析的见解。小赌注是用来发现、测试和发展那些可行又承担得起的想法和思路，从而采取具体行动。使用试验的方法和途径达到创新并实现创意成果已经被人们长期忽略。

——彼得·西姆斯

当你能够每天取得一点小小进步的话，那最终巨大的胜利一定会出现。

——奇普·希斯

当一次失败之后，不要沿着同一路线或者采用同一形式再发动攻击。心里永远记着你的目标，选择一条期待性最少的路线，扩张一条抵抗力最弱的路线，计划和部署必须具有弹性，以适应实际的环境。

——利德·哈特

太多的投机者听凭冲动买入或者卖出，几乎把所有的头寸都堆积在同一价位上，而不是分仓进出，这种做法是错误而危险的。

——杰西·利莫佛

如果用一句话概括我们这群交易者的人生哲学，那就是**“试探—加码”**，无论是格斗，还是战争；无论是交易，还是人生；无论是生意，还是政治，你在学习和实践的道路上都需要遵循“试探—加码”的法则，否则你还没有迎来成功就已经倒下了。

为什么选择交易为生？这个问题其实非常不平常，与另外一个问题密切相关，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就是为什么通常情况下成绩好的学生不太容易做出一番事业来，往往成了高级打工者而已。道路已经选择，如果对此满怀信心，那么成功绝对是指日可待的。选择以交易为生其实就是选择自己创业，选择自己做一门生意，只不过这门生意不是那么有形而已。正因为这样，我们就从选择上班和创业的角度来看看有什么是出乎我们常识之外的。

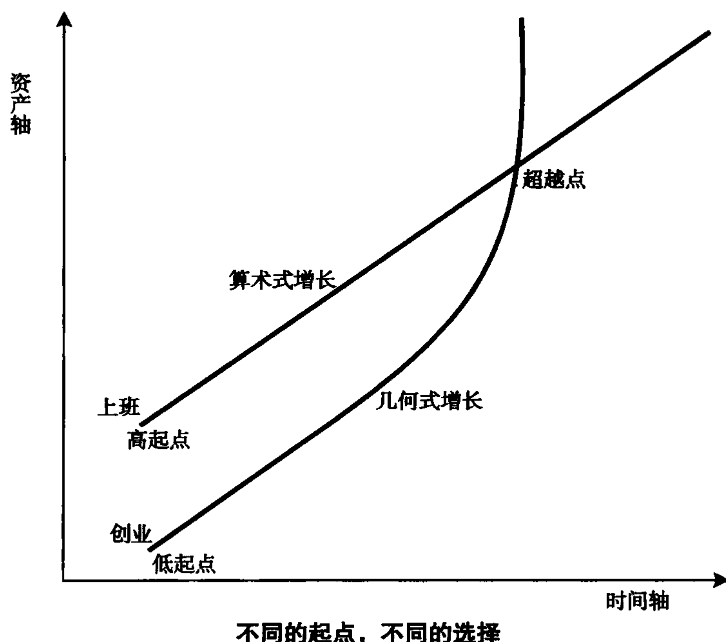
除非你家境殷实，对于绝大多数高等院校毕业的人而言，都存在零起点创业还是零起点上班的选择。对于学校中的佼佼者而言（也包括父母关系资源的丰富者），获得一个好工作的期望值要大于学校中经常垫底的那些人，好工作的前景非常确定，风险很小，起点显著高于创业（除非你家里能给你一笔丰厚的起始资金，这对于绝大多数人而言是不可能的）。创业的近期前景不确定性更高，起点也低（试想有几个可以找到好工作的人会选择从摆地摊之类的生意起家）。因此，对于绝大多数学校佼佼者而言，选择创业的近期机会成本更高，这意味着放弃一个高的起点而选择一个较低的起点。由于普遍的短视效应和风险厌恶，学校中的佼佼者往往会选择工作，因为他们有能力也有意愿来选择工作。为什么有能力呢？因为他们自己有资源获得一个好工作，同时工作相对于就业的近期前景更加乐观和确定使得他们有动机选择工作。当然，这是一般的分析框架，针对绝大多数人，要知道学校中的佼佼者也有可能摆脱短视，看到更加长远的前景，通过延长观察的时段从而改变自己对创业和就业的期望值。但是绝大部分学校中的佼佼者都会选择就业，特别是家庭背景为一般白领和工薪阶层的毕业生更是如此。

那么，哪些人会选择创业呢？很可能是那些没有机会进入高等院校或者是在高等院校中不起眼的人，为什么会这样呢？答案是他们找不到好工作，自身没有资源而且家庭又无背景。既然找不到工作，那就只有自己做生意了。这就是动机上的不对称使得他们不得不选择创业这种起点较低的方式，这使得从起跑线上来看创业的人好像是输家。因为创业的人开始的时候收入往往都低于找到好工作的人，而且风险极不确定，通常不是一次创业就能成功的。如果这类创业者违背了“试探—加码”策略就会导致创业失败，从而退回到就业的路径，而这种退回往往导致长期的低水平收入。关于创业过程中的“试探—加码”策略，我们后面会详细谈到，这里就搁置一下，继续讲“学校优秀者”（准确地讲应该是“就业资源丰厚者”，包括那些大学中掌握了有利于就业的技能的人以及家世背景可以提供就业资源的人）和“学校后进者”（准确地讲应该是“就业资源贫乏者”，就业上缺乏禀赋和关系渠道的人）在择业上的动机不对称。当然，这是一个除去例外因素的模型，肯定有“就业资源丰富者”选择零起点创业的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但这是少数，风险偏好分布在正态曲线以外的“极少数另类”，这类人要么眼光长远，看到了下面我们所说的增长模式差异（见下图）；要么是风险偏好异于常人，能够容忍很大的风险和不确定性。



不同的起点，不同的选择

“就业资源丰厚者”和“就业资源贫乏者”如果仅仅是选择不同，那么故事也就太平淡了，一个不经意的选择其实注定了这两类人此后命运的巨大差异。在就业和创业的初期，整体而言，就业的人的收入水平高于创业者，但是一旦创业步入可盈利轨道，那么创业的人的收入水平将在某个时点超越就业者，为什么会这样呢？因为就业是算术式增长，而创业是几何式增长。算术式增长可以用一根斜率为常数的射线来表示，这是绝大多数“上班族”收入的真实写照，虽然理想化了一点儿，但是实际情况与此差不多。而几何式增长则斜率越来越大，步入了盈利轨道的创业者便是如此。为什么就业者是算术式增长呢，除非你是高分红式的合伙企业，比如律师行业和风投行业等（这类行业其实相当于创业），否则你单位时间内的产出其实是有一个明确上限的，而且这个上限相对于创业者的收入水平而言是较低的。比如，假如你是一位翻译，那么你单位时间内能够翻译的信息量是有一个确定上限的，而你能够用来翻译的时间也是有一个确定上限的，而翻译费也是有确定上限的。因此，随着你技能的成熟，你只能通过追加工作量来提高收入，而工作量不可能持续增加。所以，上班的人的资产只是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



沿着一条近似的斜线在增长。创业的人一旦步入盈利模式，伴随着利润再投入，便相当于是“复利模式”，其资产的增长必然是几何式（指数化）的了，这就近似一条曲线。在某个时间点，当这条曲线向上穿越斜线的时候，创业者就开始快速拉开与就业者的资产水平了，这个点往往戏剧化地出现在毕业后 10 年的同学会召开之前。这时候典型的场景就是那些当年在学校里呼风唤雨的风云人士，以及毕业时靠关系找到一份不错工作的“拼爹”人士忽然发现当年在学校里混得不怎么样，或者是出校门找不到工作的“同窗”，现在却风头正劲，资产十分可观。

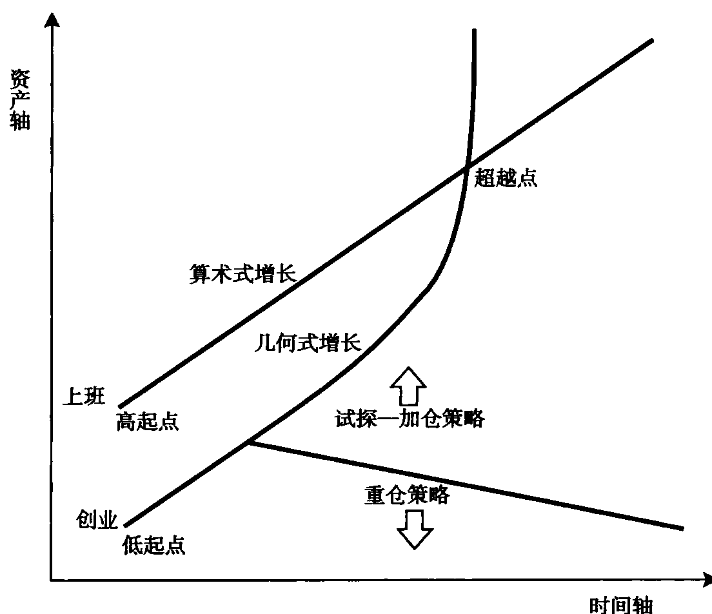
其实，这种财富上的差距早在毕业的抉择时已经奠定了，而毕业的抉择其实也是以择业的机会成本不同而决定的。所以，到底是我们在选择，还是我们在被选择呢？

金融交易也是一项类似于创业的过程，一旦你成功就会沿着几何增长的模式上升，这是一般就业根本无法比拟的。但是，金融交易比起一份好的工作风险更高，前景更不确定。你要如何把握呢？这里就涉及一个现实：不是所有的创业者都能成功。那么，如何在选择了创业模式（金融交易也算是创业）之后能够顺利步入盈利状态呢？这就需要区分两种策略，第一种是“试探—加仓”策略，在创业之初在自己可承担范围之内进行尝试；另外一种策略则是“重仓”策略，也就是以自己不能承担的风险进行创业。上面这种区分可能比较抽象，我们举两个身边的例子进行说明。第一位创业者是最后一批高分读中专学生中的一员，毕业后恰好遇到中专生就业市场不景气，因而不得不转而寻找其他谋生的途径。因为他自有资本非常有限，所以不得不从摆地摊开始。他从某个服装批发市场买进一批廉价的时装，花费也就 2000 元不到，当时的国有企业月收入均在 500 元左右。即使这笔买卖全亏了，也就 2000 元，最多半年就能通过其他工作挣回来，所以这种失败对于他而言是能够承担的。为了试探市场最喜欢什么样的服装，他采取每种主要品种都进几件的做法。根据连续两天的城郊夜市摆摊实践，他大致了解了什么样式的服装好卖，然后通过换货和利润再投入的方式增加在这类服装上的采购量。经过两年多的发展，他很快积累了充足的资金，然后开始租铺面。现在，半条街都是这位仁兄的铺面和生意了。另外一位创业者是笔者之一当年读高中时身边的一个真实例子，这个创业者是笔者高中学校一位老师的老公，其当兵退役后一心想做大生意。当时十分流行各种饮料生意，于是他东拼西凑，再加上从银行贷款 150 多万元，一共 200 万元的资本中有 90%是借来的。这位创业者花了 200 万元建了一个饮料厂，其实他此前对此既没有经验，而且也无法承担亏损 100 多万元的损失。退伍后他的家庭年收入不到 5 万元，假如这次投资失败，那么这个家庭需要超过 10 年的时间才能还清本金。况且这些资金有一部分还是高利贷，即使是银行贷款也要计算利息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最后，由于缺乏必要的渠道和管理经验，该饮料厂成了一个烂摊子，这家人也陷入了无休止的被讨债生活中，艰难度日。



“试探—加仓”策略与重仓策略

做生意与做交易是一个道理，如果采用重仓策略，可能因为无法控制亏损或无法承担亏损额而“破产”。相反，如果采用“试探—加仓”策略则能很好地提高胜算率和报酬率。如上图所示，说到这里，不得不提一个非常著名的例子，这就是德隆系创始人唐万新的故事，这个人的崛起是因为“试探—加仓”策略，而这个人的陨落则是因为重仓策略。1986 年，唐万新与六名中学和大学时期的同学合伙承包了一家名为“朋友”的彩扩部，从此开始了其商人的生涯。由于创业之初采取了合伙制，而且彩扩部需要的资金总额也不算很大，唐万新创业时投入的资金较小，因此承担的风险也不大。随着彩扩生意逐步兴隆，唐万新将经营业务扩展到了服装，并且成立了天山商贸发展公司。彩扩生意给唐万新带来了 60 万元人民币的利润，这在 20 世纪 80 年代是一个不小的数目。随后，唐万新开始了一系列新的创业以便扩大经营规模，增加利润额度，在这些尝试中他基本上采用了“试探”策略，并没有在某一笔生意中重仓。这些生意包括自行车锁、宾馆、人造毛、电脑打字、名片复印、贸易、小化工厂、服装店等。虽然连续失败，但是唐万新并没有一蹶不振，因为他即使在最困难的时候手头也还有 3 万元的现金。1990 年，唐万新前往海口市建立出国留学咨询中心，不到一年就挣了 30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多万元。此后由于经营执照问题，被迫返回乌鲁木齐经销电脑，一口气挣了150万元。可以发现，唐万新并没有在“单笔交易”中承担无法接受的风险，在多次“试探”后终于找到了可以“加仓的方向”。从电脑开始，唐万新逐步进入了“一段上升趋势的不断加码过程中”。多年以后，德隆系的失败却也恰恰是因为“重仓”的原因。

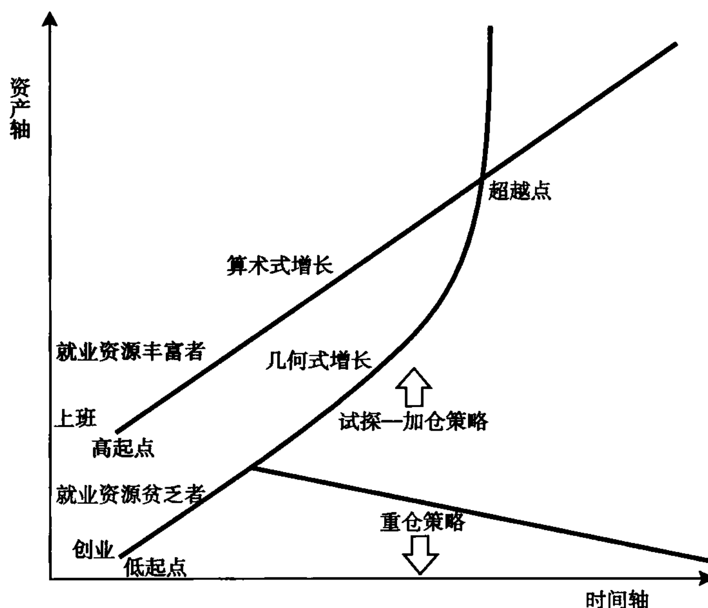
重仓策略不一定会失败，但是只要你持续采用重仓策略则必然会导致破产；“试探—加仓”策略也不一定就能成功，但是只要你持续采用“试探—加仓”策略，那么最终必然会成功。在《外汇短线交易的24堂精品课》一书中，我们详细地介绍了所谓“市场的随机强化”问题。你做错的时候，不一定亏钱，你做对的时候，不一定赚钱，市场在短期内对交易者呈现出了随机强化的特征，这使得交易者不能快速地形成正确的应对能力。这样讲或许有些抽象，那我们就用一个孩子的成长过程来比喻。假如一个孩子有时候在做对了事情的时候没有得到家长的表扬，反而得到了批评，同时有时候在做错了事情的时候没有得到家长的批评，反而得到了表扬，那么这个孩子就会迷惑，不知道怎样做才是正确的，怎样做是错误的。在金融市场中，我们也面临了相同的困境，而这种困境我们称为随机强化。与此相对的是“一致强化”，所谓“一致强化”就是你做对了一定得到表扬，做错了一定得到惩罚，也就是说反馈是前后一致的，这样主体学习起来就非常快，因为反馈一致而明确，毫不含糊。但是金融市场上的反馈却不是这样的，所以绝大多数人在金融市场中不知道到底什么策略可以持续赚钱，什么策略不能持续赚钱。但是，中长期而言市场会告诉什么样的做法和行情能够赚钱，什么样的做法和行情不能赚钱。之所以采用“试探”作为先导是因为我们需要逐步确认做法和行情的持续有效性和可靠性，只有在先前的做法被证明是有效之后才投入后面的资金。而重仓策略则完全忽视了市场的复杂性，这种策略假定市场是简单的，市场接下来的行为一定符合自己的预期。

现在让我们重新回到这篇文章的主题，这就是以交易为生与一般工作的相比最大的优势是什么？交易是一种特殊的创业形式，如果大家遵循正确的策略，那么就能步入几何式的财富增长路径，这样就会远远地将上班族（包括所谓的职业经理人）甩在后面。但是为什么这么多的交易者并没有成功呢？其实，他们往往在交易之初就投入过多的资金，在交易中也往往采取重仓策略。除非你因为意外的原因见好就收，并且永远退出这个市场，否则重仓策略最终都会导致破产（亏掉个人或者家庭大部分的资产），而这对交易者的心灵将形成巨大的创伤。在培养出盈利能力之前，已经铩羽而归了。那些成功的交易者可能在最初也会破产，但是他们还有继续交易的资金，而最为聪明的成功者则会在学习阶段用数份小资金来积累“经验值”，在找到了可持续盈利的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



模式后再投入资金的主体部分进行正式的操作。同时，在具体的操作过程中，这类交易者也会采取“试探—加仓”的策略。



就业资源丰富者与就业资源贫乏者的选择

最初，由于就业资源的多寡造成了等待就业者的动机差异，就业资源丰富者往往选择上班，因为起点高，风险小，而就业资源贫乏者则往往会选择创业，因为门槛低，但是风险大。上班这条路对应的财富增长模式往往是算数式增长，而创业这条路对应的潜在财富增长模式则是几何增长。不过，创业能够成功还取决于创业者是否采取了恰当的策略，这就是所谓的“试探—加仓”策略，如果创业者在发觉盈利模式的过程中谨慎行事，那么往往就能迈上真正的财富几何增长之路。但是，如果相反地采用了重仓策略，孤注一掷，那么很可能就会迈向财富的几何减少之路。从这个模型中（见上图），我们可以发现，选择交易往往选择了看似门槛低但实际上风险极大的一条路，这条路往往不容易走下去。为什么呢？主要是很多交易者一来就采取重仓的做法，将全部钱一下子都用来交易，还没有等到“经验值”充足就已经没有了本金。所以，我们这里要告诫本教程的学习者们，交易可以让你的财富呈现几何式增长，这是一个美好的未来，你可以抱有最大的希望。但同时，也希望你能够尽最大的努力去度过最初的漫长学习阶段，此时你需要做最坏的打算。为了能够度过让绝大多数人放弃的征途，你需要这样划分资金：第一份应该尽量小，然后再将第一份分作数份，每一小份作为一段“市场课程”的“学费”。无论是股票市场，还是其他金融市场，要真正成功都必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然有一段“交学费”的过程。我们唯一能够做到的就是尽量减少所交学费的数额，但是却很难减少所交学费的次数。

希望大家在股票交易的道路上谨慎自勉，不断进步！**要想做挣钱的极少数，就必须学会与绝大多数人的思维保持差异。**同时，大家需要记住的是：**再微弱的积极情绪也能够带来重要的竞争优势！**正如肖恩·埃克尔所说：“如今我们牺牲快乐来换取成功，结果却降低了成功的概率。快乐在先，成功在后，快乐是成功的先锋，而不仅仅是结果。地球绕着太阳转，成功围绕着快乐转。快乐不仅仅是一种良好的感觉，它也是成功不可分割的一部分。”成功追随着快乐，要从交易中找到除金钱之外的乐趣你才能真正成功地交易。

我们只是社会财富的分配器，并不创造财富本身。财富最终还是应该取之于民，用之于民，我们不仅要战胜人性，更要超越人性本身，这才是登顶者的心量和智慧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上市公司重大资产重组管理办法（2011年修订）

（2008年3月24日中国证券监督管理委员会第224次主席办公会审议通过，根据2011年8月1日中国证券监督管理委员会《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》修订）

第一章 总 则

第一条 为了规范上市公司重大资产重组行为，保护上市公司和投资者的合法权益，促进上市公司质量不断提高，维护证券市场秩序和社会公共利益，根据《公司法》、《证券法》等法律、行政法规的规定，制定本办法。

第二条 本办法适用于上市公司及其控股或者控制的公司在日常经营活动之外购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易达到规定的比例，导致上市公司的主营业务、资产、收入发生重大变化的资产交易行为（以下简称重大资产重组）。

上市公司发行股份购买资产应当符合本办法的规定。

上市公司按照经中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）核准的发行证券文件披露的募集资金用途，使用募集资金购买资产、对外投资的行为，不适用本办法。

第三条 任何单位和个人不得利用重大资产重组损害上市公司及其股东的合法权益。

第四条 上市公司实施重大资产重组，有关各方必须及时、公平地披露或者提供信息，保证所披露或者提供信息的真实、准确、完整，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

第五条 上市公司的董事、监事和高级管理人员在重大资产重组活动中，应当诚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实守信、勤勉尽责，维护公司资产的安全，保护公司和全体股东的合法权益。

第六条 为重大资产重组提供服务的证券服务机构和人员，应当遵守法律、行政法规和中国证监会的有关规定，遵循本行业公认的业务标准和道德规范，严格履行职责，不得谋取不正当利益，并应当对其所制作、出具文件的真实性、准确性和完整性承担责任。

第七条 任何单位和个人对所知悉的重大资产重组信息在依法披露前负有保密义务。

禁止任何单位和个人利用重大资产重组信息从事内幕交易、操纵证券市场等违法活动。

第八条 中国证监会依法对上市公司重大资产重组行为进行监管。

第九条 中国证监会在发行审核委员会中设立上市公司并购重组审核委员会（以下简称并购重组委），以投票方式对提交其审议的重大资产重组申请进行表决，提出审核意见。

第二章 重大资产重组的原则和标准

第十条 上市公司实施重大资产重组，应当符合下列要求：

（一）符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定；

（二）不会导致上市公司不符合股票上市条件；

（三）重大资产重组所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形；

（四）重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法；

（五）有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形；

（六）有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；

（七）有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构。

第十一条 上市公司及其控股或者控制的公司购买、出售资产，达到下列标准之一的，构成重大资产重组：

（一）购买、出售的资产总额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



报告期末资产总额的比例达到 50%以上；

（二）购买、出售的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司同期经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 50%以上；

（三）购买、出售的资产净额占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 50%以上，且超过 5000 万元人民币。

购买、出售资产未达到前款规定标准，但中国证监会发现存在可能损害上市公司或者投资者合法权益的重大问题的，可以根据审慎监管原则责令上市公司按照本办法的规定补充披露相关信息、暂停交易并报送申请文件。

第十二条 自控制权发生变更之日起，上市公司向收购人购买的资产总额，占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 100%以上的，除符合本办法第十条、第四十二条规定的要求外，上市公司购买的资产对应的经营实体持续经营时间应当在 3 年以上，最近两个会计年度净利润均为正数且累计超过人民币 2000 万元。上市公司购买的资产属于金融、创业投资等特定行业的，由中国证监会另行规定。

前款规定的重大资产重组完成后，上市公司应当符合中国证监会关于上市公司治理与规范运作的相关规定，在业务、资产、财务、人员、机构等方面独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易。

第十三条 计算本办法第十一条、第十二条规定的比例时，应当遵守下列规定：

（一）购买的资产为股权的，其资产总额以被投资企业的资产总额与该项投资所占股权比例的乘积和成交金额二者中的较高者为准，营业收入以被投资企业的营业收入与该项投资所占股权比例的乘积为准，资产净额以被投资企业的净资产额与该项投资所占股权比例的乘积和成交金额二者中的较高者为准；出售的资产为股权的，其资产总额、营业收入以及资产净额分别以被投资企业的资产总额、营业收入以及净资产额与该项投资所占股权比例的乘积为准。

购买股权导致上市公司取得被投资企业控股权的，其资产总额以被投资企业的资产总额和成交金额二者中的较高者为准，营业收入以被投资企业的营业收入为准，资产净额以被投资企业的净资产额和成交金额二者中的较高者为准；出售股权导致上市公司丧失被投资企业控股权的，其资产总额、营业收入以及资产净额分别以被投资企业的资产总额、营业收入以及净资产额为准。

（二）购买的资产为非股权资产的，其资产总额以该资产的账面值和成交金额二者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中的较高者为准，资产净额以相关资产与负债的账面值差额和成交金额二者中的较高者为准；出售的资产为非股权资产的，其资产总额、资产净额分别以该资产的账面值、相关资产与负债账面值的差额为准；该非股权资产不涉及负债的，不适用第十一条第一款第（三）项规定的资产净额标准。

（三）上市公司同时购买、出售资产的，应当分别计算购买、出售资产的相关比例，并以二者中比例较高者为准。

（四）上市公司在 12 个月内连续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额。已按照本办法的规定报经中国证监会核准的资产交易行为，无须纳入累计计算的范围，但本办法第十二条规定情形除外。

交易标的资产属于同一交易方所有或者控制，或者属于相同或者相近的业务范围，或者中国证监会认定的其他情形下，可以认定为同一或者相关资产。

第十四条 本办法第二条所称通过其他方式进行资产交易，包括：

（一）与他人新设企业、对已设立的企业增资或者减资；

（二）受托经营、租赁其他企业资产或者将经营性资产委托他人经营、租赁；

（三）接受附义务的资产赠与或者对外捐赠资产；

（四）中国证监会根据审慎监管原则认定的其他情形。

上述资产交易实质上构成购买、出售资产，且按照本办法规定的标准计算的相关比例达到 50%以上的，应当按照本办法的规定履行信息披露等相关义务并报送申请文件。

第三章 重大资产重组的程序

第十五条 上市公司与交易对方就重大资产重组事宜进行初步磋商时，应当立即采取必要且充分的保密措施，制定严格有效的保密制度，限定相关敏感信息的知悉范围。上市公司及交易对方聘请证券服务机构的，应当立即与所聘请的证券服务机构签署保密协议。

上市公司关于重大资产重组的董事会决议公告前，相关信息已在媒体上传播或者公司股票交易出现异常波动的，上市公司应当立即将有关计划、方案或者相关事项的现状以及相关进展情况和风险因素等予以公告，并按照有关信息披露规则办理其他相关事宜。

第十六条 上市公司应当聘请独立财务顾问、律师事务所以及具有相关证券业务资格的会计师事务所等证券服务机构就重大资产重组出具意见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



独立财务顾问和律师事务所应当审慎核查重大资产重组是否构成关联交易，并依据核查确认的相关事实发表明确意见。重大资产重组涉及关联交易的，独立财务顾问应当就本次重组对上市公司非关联股东的影响发表明确意见。

资产交易定价以资产评估结果为依据的，上市公司应当聘请具有相关证券业务资格的资产评估机构出具资产评估报告。

证券服务机构在其出具的意见中采用其他证券服务机构或者人员的专业意见的，仍然应当进行尽职调查，审慎核查其采用的专业意见的内容，并对利用其他证券服务机构或者人员的专业意见所形成的结论负责。

第十七条 上市公司及交易对方与证券服务机构签订聘用合同后，非因正当事由不得更换证券服务机构。确有正当事由需要更换证券服务机构的，应当在申请材料中披露更换的具体原因以及证券服务机构的陈述意见。

第十八条 上市公司购买资产的，应当提供拟购买资产的盈利预测报告。上市公司拟进行本办法第二十八条第一款第（一）至（三）项规定的重大资产重组以及发行股份购买资产的，还应当提供上市公司的盈利预测报告。盈利预测报告应当经具有相关证券业务资格的会计师事务所审核。

上市公司确有充分理由无法提供上述盈利预测报告的，应当说明原因，在上市公司重大资产重组报告书（或者发行股份购买资产报告书，下同）中作出特别风险提示，并在管理层讨论与分析部分就本次重组对上市公司持续经营能力和未来发展前景的影响进行详细分析。

第十九条 重大资产重组中相关资产以资产评估结果作为定价依据的，资产评估机构原则上应当采取两种以上评估方法进行评估。

上市公司董事会应当对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性发表明确意见。上市公司独立董事应当对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性发表独立意见。

第二十条 上市公司进行重大资产重组，应当由董事会依法作出决议，并提交股东大会批准。

上市公司董事会应当就重大资产重组是否构成关联交易作出明确判断，并作为董事会决议事项予以披露。

上市公司独立董事应当在充分了解相关信息的基础上，就重大资产重组发表独立意见。重大资产重组构成关联交易的，独立董事可以另行聘请独立财务顾问就本次交易对上市公司非关联股东的影响发表意见。上市公司应当积极配合独立董事调阅相关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



材料，并通过安排实地调查、组织证券服务机构汇报等方式，为独立董事履行职责提供必要的支持和便利。

第二十一条 上市公司应当在董事会作出重大资产重组决议后的次一工作日至少披露下列文件，同时抄报上市公司所在地的中国证监会派出机构（以下简称派出机构）：

（一）董事会决议及独立董事的意见；

（二）上市公司重大资产重组预案。

本次重组的重大资产重组报告书、独立财务顾问报告、法律意见书以及重组涉及的审计报告、资产评估报告和经审核的盈利预测报告至迟应当与召开股东大会的通知同时公告。

本条第一款第（二）项及第二款规定的信息披露文件的内容与格式另行规定。

上市公司应当在至少一种中国证监会指定的报刊公告董事会决议、独立董事的意见和重大资产重组报告书摘要，并应当在证券交易所网站全文披露重大资产重组报告书及相关证券服务机构的报告或者意见。

第二十二条 上市公司股东大会就重大资产重组作出的决议，至少应当包括下列事项：

（一）本次重大资产重组的方式、交易标的和交易对方；

（二）交易价格或者价格区间；

（三）定价方式或者定价依据；

（四）相关资产自定价基准日至交割日期间损益的归属；

（五）相关资产办理权属转移的合同义务和违约责任；

（六）决议的有效期；

（七）对董事会办理本次重大资产重组事宜的具体授权；

（八）其他需要明确的事项。

第二十三条 上市公司股东大会就重大资产重组事项作出决议，必须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

上市公司重大资产重组事宜与本公司股东或者其关联人存在关联关系的，股东大会就重大资产重组事项进行表决时，关联股东应当回避表决。

交易对方已经与上市公司控股股东就受让上市公司股权或者向上市公司推荐董事达成协议或者默契，可能导致上市公司的实际控制权发生变化的，上市公司控股股东及其关联人应当回避表决。

上市公司就重大资产重组事宜召开股东大会，应当以现场会议形式召开，并应当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



提供网络投票或者其他合法方式为股东参加股东大会提供便利。

第二十四条　上市公司应当在股东大会作出重大资产重组决议后的次一工作日公告该决议，并按照中国证监会的有关规定编制申请文件，委托独立财务顾问在 3 个工作日内向中国证监会申报，同时抄报派出机构。

第二十五条　上市公司全体董事、监事、高级管理人员应当出具承诺，保证重大资产重组申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

第二十六条　中国证监会依照法定条件和法定程序对重大资产重组申请作出予以核准或者不予核准的决定。

中国证监会在审核期间提出反馈意见要求上市公司作出书面解释、说明的，上市公司应当自收到反馈意见之日起 30 日内提供书面回复意见，独立财务顾问应当配合上市公司提供书面回复意见。逾期未提供的，上市公司应当在到期日的次日就本次重大资产重组的进展情况及未能及时提供回复意见的具体原因等予以公告。

第二十七条　中国证监会审核期间，上市公司拟对交易对象、交易标的、交易价格等作出变更，构成对重组方案重大调整的，应当在董事会表决通过后重新提交股东大会审议，并按照本办法的规定向中国证监会重新报送重大资产重组申请文件，同时作出公告。

在中国证监会审核期间，上市公司董事会决议终止或者撤回本次重大资产重组申请的，应当说明原因，予以公告，并按照公司章程的规定提交股东大会审议。

第二十八条　上市公司重大资产重组存在下列情形之一的，应当提交并购重组委审核：

（一）符合本办法第十二条的规定；

（二）上市公司出售资产的总额和购买资产的总额占其最近一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例均达到 70%以上；

（三）上市公司出售全部经营性资产，同时购买其他资产；

（四）中国证监会在审核中认为需要提交并购重组委审核的其他情形。

重大资产重组不存在前款规定情形，但存在下列情形之一的，上市公司可以向中国证监会申请将本次重组方案提交并购重组委审核：

（一）上市公司购买的资产为符合本办法第五十条规定的完整经营实体且业绩需要模拟计算的；

（二）上市公司对中国证监会有关职能部门提出的反馈意见表示异议的。

第二十九条　上市公司在收到中国证监会关于召开并购重组委工作会议审核其重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大资产重组申请的通知后，应当立即予以公告，并申请办理并购重组委工作会议期间直至其表决结果披露前的停牌事宜。

上市公司在收到并购重组委关于其重大资产重组申请的表决结果后，应当在次一工作日公告表决结果并申请复牌。公告应当说明，公司在收到中国证监会作出的予以核准或者不予核准的决定后将再行公告。

第三十条 上市公司收到中国证监会就其重大资产重组申请作出的予以核准或者不予核准的决定后，应当在次一工作日予以公告。

中国证监会予以核准的，上市公司应当在公告核准决定的同时，按照相关信息披露准则的规定补充披露相关文件。

第三十一条 中国证监会核准上市公司重大资产重组申请的，上市公司应当及时实施重组方案，并于实施完毕之日起3个工作日内编制实施情况报告书，向中国证监会及其派出机构、证券交易所提交书面报告，并予以公告。

上市公司聘请的独立财务顾问和律师事务所应当对重大资产重组的实施过程、资产过户事宜和相关后续事项的合规性及风险进行核查，发表明确的结论性意见。独立财务顾问和律师事务所出具的意见应当与实施情况报告书同时报告、公告。

第三十二条 自收到中国证监会核准文件之日起60日内，本次重大资产重组未实施完毕的，上市公司应当于期满后次一工作日将实施进展情况报告中国证监会及其派出机构，并予以公告；此后每30日应当公告一次，直至实施完毕。超过12个月未实施完毕的，核准文件失效。

第三十三条 上市公司在实施重大资产重组的过程中，发生法律、法规要求披露的重大事项的，应当及时向中国证监会及其派出机构报告。该事项导致本次重组发生实质性变动的，须重新报经中国证监会核准。

第三十四条 根据本办法第十八条规定提供盈利预测报告的，上市公司应当在重大资产重组实施完毕后的有关年度报告中单独披露上市公司及相关资产的实际盈利数与利润预测数的差异情况，并由会计师事务所对此出具专项审核意见。

资产评估机构采取收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的估值方法对拟购买资产进行评估并作为定价参考依据的，上市公司应当在重大资产重组实施完毕后3年内的年度报告中单独披露相关资产的实际盈利数与评估报告中利润预测数的差异情况，并由会计师事务所对此出具专项审核意见；交易对方应当与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订明确可行的补偿协议。

第三十五条 上市公司重大资产重组发生下列情形的，独立财务顾问应当及时出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具核查意见，向中国证监会及其派出机构报告，并予以公告：

（一）中国证监会作出核准决定前，上市公司对交易对象、交易标的、交易价格等作出变更，构成对原重组方案重大调整的；

（二）中国证监会作出核准决定后，上市公司在实施重组过程中发生重大事项，导致原重组方案发生实质性变动的。

第三十六条　独立财务顾问应当按照中国证监会的相关规定，对实施重大资产重组的上市公司履行持续督导职责。持续督导的期限自中国证监会核准本次重大资产重组之日起，应当不少于一个会计年度。实施本办法第十二条规定的重大资产重组，持续督导的期限自中国证监会核准本次重大资产重组之日起，应当不少于 3 个会计年度。

第三十七条　独立财务顾问应当结合上市公司重大资产重组当年和实施完毕后的第一个会计年度的年报，自年报披露之日起 15 日内，对重大资产重组实施的下列事项出具持续督导意见，向派出机构报告，并予以公告：

（一）交易资产的交付或者过户情况；

（二）交易各方当事人承诺的履行情况；

（三）盈利预测的实现情况；

（四）管理层讨论与分析部分提及的各项业务的发展现状；

（五）公司治理结构与运行情况；

（六）与已公布的重组方案存在差异的其他事项。

独立财务顾问还应当结合本办法第十二条规定的重大资产重组实施完毕后的第二、三个会计年度的年报，自年报披露之日起 15 日内，对前款第（二）至（六）项事项出具持续督导意见，向派出机构报告，并予以公告。

第四章　重大资产重组的信息管理

第三十八条　上市公司筹划、实施重大资产重组，相关信息披露义务人应当公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的相关信息（以下简称股价敏感信息），不得有选择性地向特定对象提前泄露。

第三十九条　上市公司的股东、实际控制人以及参与重大资产重组筹划、论证、决策等环节的其他相关机构和人员，应当及时、准确地向上市公司通报有关信息，并配合上市公司及时、准确、完整地进行披露。上市公司获悉股价敏感信息的，应当及时向证券交易所申请停牌并披露。

第四十条　上市公司及其董事、监事、高级管理人员，重大资产重组的交易对方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



及其关联方，交易对方及其关联方的董事、监事、高级管理人员或者主要负责人，交易各方聘请的证券服务机构及其从业人员，参与重大资产重组筹划、论证、决策、审批等环节的相关机构和人员，以及因直系亲属关系、提供服务和业务往来等知悉或者可能知悉股价敏感信息的其他相关机构和人员，在重大资产重组的股价敏感信息依法披露前负有保密义务，禁止利用该信息进行内幕交易。

第四十一条 上市公司筹划重大资产重组事项，应当详细记载筹划过程中每一具体环节的进展情况，包括商议相关方案、形成相关意向、签署相关协议或者意向书的具体时间、地点、参与机构和人员、商议和决议内容等，制作书面的交易进程备忘录并予以妥当保存。参与每一具体环节的所有人员应当即时在备忘录上签名确认。

上市公司预计筹划中的重大资产重组事项难以保密或者已经泄露的，应当及时向证券交易所申请停牌，直至真实、准确、完整地披露相关信息。停牌期间，上市公司应当至少每周发布一次事件进展情况公告。

上市公司股票交易价格因重大资产重组的市场传闻发生异常波动时，上市公司应当及时向证券交易所申请停牌，核实有无影响上市公司股票交易价格的重组事项并予以澄清，不得以相关事项存在不确定性为由不履行信息披露义务。

第五章 发行股份购买资产的特别规定

第四十二条 上市公司发行股份购买资产，应当符合下列规定：

（一）有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力；有利于上市公司减少关联交易和避免同业竞争，增强独立性；

（二）上市公司最近一年及一期财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告；被出具保留意见、否定意见或者无法表示意见的审计报告的，须经注册会计师专项核查确认，该保留意见、否定意见或者无法表示意见所涉及事项的重大影响已经消除或者将通过本次交易予以消除；

（三）上市公司发行股份所购买的资产，应当为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续；

（四）中国证监会规定的其他条件。

上市公司为促进行业或者产业整合，增强与现有主营业务的协同效应，在其控制权不发生变更的情况下，可以向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发行股份购买资产，发行股份数量不低于发行后上市公司总股本的 5%；发行股份数量低于发行后上市公司总股本的 5%的，主板、中小板上市公司拟购买资产的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金额不低于 1 亿元人民币，创业板上市公司拟购买资产的交易金额不低于 5000 万元人民币。

特定对象以现金或者资产认购上市公司非公开发行的股份后，上市公司用同一次非公开发行所募集的资金向该特定对象购买资产的，视同上市公司发行股份购买资产。

第四十三条　上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金，其定价方式按照现行相关规定办理。

第四十四条　上市公司发行股份的价格不得低于本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价。

前款所称交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价=决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总额/决议公告日前 20 个交易日公司股票交易总量。

第四十五条　特定对象以资产认购而取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 12 个月内不得转让；属于下列情形之一的，36 个月内不得转让：

（一）特定对象为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人；

（二）特定对象通过认购本次发行的股份取得上市公司的实际控制权；

（三）特定对象取得本次发行的股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月。

第四十六条　上市公司申请发行股份购买资产，应当提交并购重组委审核。

第四十七条　上市公司发行股份购买资产导致特定对象持有或者控制的股份达到法定比例的，应当按照《上市公司收购管理办法》（证监会令第 56 号）的规定履行相关义务。

特定对象因认购上市公司发行股份导致其持有或者控制的股份比例超过 30%或者在 30%以上继续增加，且上市公司股东大会同意其免于发出要约的，可以在上市公司向中国证监会报送发行股份申请的同时，提出豁免要约义务的申请。

第四十八条　中国证监会核准上市公司发行股份购买资产的申请后，上市公司应当及时实施。向特定对象购买的相关资产过户至上市公司后，上市公司聘请的独立财务顾问和律师事务所应当对资产过户事宜和相关后续事项的合规性及风险进行核查，并发表明确意见。上市公司应当在相关资产过户完成后 3 个工作日内就过户情况作出公告，并向中国证监会及其派出机构提交书面报告，公告和报告中应当包括独立财务顾问和律师事务所的结论性意见。

上市公司完成前款规定的公告、报告后，可以到证券交易所、证券登记结算公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为认购股份的特定对象申请办理证券登记手续。

第六章 重大资产重组后申请发行新股或者公司债券

第四十九条 经并购重组委审核后获得核准的重大资产重组实施完毕后，上市公司申请公开发行新股或者公司债券，同时符合下列条件的，本次重大资产重组前的业绩在审核时可以模拟计算：

（一）进入上市公司的资产是完整经营实体；

（二）本次重大资产重组实施完毕后，重组方的承诺事项已经如期履行，上市公司经营稳定、运行良好；

（三）本次重大资产重组实施完毕后，上市公司和相关资产实现的利润达到盈利预测水平。

上市公司在本次重大资产重组前不符合中国证监会规定的公开发行证券条件，或者本次重组导致上市公司实际控制人发生变化的，上市公司申请公开发行新股或者公司债券，距本次重组交易完成的时间应当不少于一个完整会计年度。

第五十条 本办法所称完整经营实体，应当符合下列条件：

（一）经营业务和经营资产独立、完整，且在最近两年未发生重大变化；

（二）在进入上市公司前已在同一实际控制人之下持续经营两年以上；

（三）在进入上市公司之前实行独立核算，或者虽未独立核算，但与其经营业务相关的收入、费用在会计核算上能够清晰划分；

（四）上市公司与该经营实体的主要高级管理人员签订聘用合同或者采取其他方式，就该经营实体在交易完成后的持续经营和管理作出恰当安排。

第七章 监督管理和法律责任

第五十一条 未经核准擅自实施重大资产重组的，责令改正，可以采取监管谈话、出具警示函等监管措施；情节严重的，处以警告、罚款，并可以对有关责任人员采取市场禁入的措施。

第五十二条 上市公司或者其他信息披露义务人未按照本办法规定报送重大资产重组有关报告，或者报送的报告有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，责令改正，依照《证券法》第一百九十三条予以处罚；情节严重的，责令停止重组活动，并可以对有关责任人员采取市场禁入的措施。

第五十三条 上市公司或者其他信息披露义务人未按照规定披露重大资产重组信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



息，或者所披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，责令改正，依照《证券法》第一百九十三条规定予以处罚；情节严重的，责令停止重组活动，并可以对有关责任人员采取市场禁入的措施；涉嫌犯罪的，依法移送司法机关追究刑事责任。

第五十四条 上市公司董事、监事和高级管理人员在重大资产重组中，未履行诚实守信、勤勉尽责义务，导致重组方案损害上市公司利益的，责令改正，采取监管谈话、出具警示函等监管措施；情节严重的，处以警告、罚款，并可以采取市场禁入的措施；涉嫌犯罪的，依法移送司法机关追究刑事责任。

第五十五条 为重大资产重组出具财务顾问报告、审计报告、法律意见、资产评估报告及其他专业文件的证券服务机构及其从业人员未履行诚实守信、勤勉尽责义务，违反行业规范、业务规则，或者未依法履行报告和公告义务、持续督导义务的，责令改正，采取监管谈话、出具警示函等监管措施；情节严重的，依照《证券法》第二百二十六条予以处罚。

前款规定的证券服务机构及其从业人员所制作、出具的文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，责令改正，依照《证券法》第二百二十三条予以处罚；情节严重的，可以采取市场禁入的措施；涉嫌犯罪的，依法移送司法机关追究刑事责任。

第五十六条 重大资产重组实施完毕后，凡不属于上市公司管理层事前无法获知且事后无法控制的原因，上市公司或者购买资产实现的利润未达到盈利预测报告或者资产评估报告预测金额的 80%，或者实际运营情况与重大资产重组报告书中管理层讨论与分析部分存在较大差距的，上市公司的董事长、总经理以及对此承担相应责任的会计师事务所、财务顾问、资产评估机构及其从业人员应当在上市公司披露年度报告的同时，在同一报刊上作出解释，并向投资者公开道歉；实现利润未达到预测金额50%的，可以对上市公司、相关机构及其责任人员采取监管谈话、出具警示函、责令定期报告等监管措施。

第五十七条 任何知悉重大资产重组信息的人员在相关信息依法公开前，泄露该信息、买卖或者建议他人买卖相关上市公司证券、利用重大资产重组散布虚假信息、操纵证券市场或者进行欺诈活动的，依照《证券法》第二百零二条、第二百零三条、第二百零七条予以处罚；涉嫌犯罪的，依法移送司法机关追究刑事责任。

第八章 附 则

第五十八条 本办法自 2008 年 5 月 18 日起施行。中国证监会发布的《关于上市公司重大购买、出售、置换资产若干问题的通知》（证监公司字〔2001〕105 号）同时废止。